光期研究 见微知著

# 宏观周报:出口高位托底延续，内需与私人部门信用修复仍偏弱

于洁

2026年11月22日

光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

# 目 录

1.海外宏观经济

2.国内宏观经济

3.终端需求观察

4.下周重点关注

# 出口高位托底延续，内需与私人部门信用修复仍偏弱

**要 点**

**海外：美债收益率曲线较前期明显下移，曲线陡峭化特征延续**

CME FedWatch 隐含的政策利率路径显示：12 月加息 25bp 概率 88.6%；基于各区间条件概率、区间中点加权测算，2027 年一季度隐含利率约 4.27%、三季度利率中枢抬升至 4.41%，市场基准预期本轮紧缩周期累计再加约 50bp，同时高利率维持的时间定价进一步拉长。尽管通胀粘性、AI 资本开支带来的需求韧性持续支撑加息定价，但分裂政府格局下，减税 2.0、大规模基建及 AI 数据中心联邦补贴等扩张性议程推进持续受阻，众议院对关税、对外拨款及 AI 监管的约束落地，财政扩张动能较前期交易的乐观预期进一步收敛，额外总需求提振空间有限，美联储被动收紧的压力存在边际弱化。后续 2027 年一季度再加息一次的定价仍存在下修空间，4.41% 的利率峰值能否兑现，高度依赖通胀、就业数据的持续性，若核心通胀回落、劳动力市场降温，终端利率预期存在回落可能。

美债收益率曲线较前期明显下移，曲线陡峭化特征延续。对比 10 月下旬、11 月中旬的曲线，当前各期限收益率整体回落，长端下行幅度相对更突出。前期通胀、就业韧性推升加息预期、带动曲线熊陡的交易逻辑有所降温，市场在计价 12 月加息落地的同时，开始重新定价财政扩张受限带来的约束：分裂政府格局下财政刺激落地难度偏高，总需求增量有限，进一步紧缩的必要性下降。短期来看，短端仍锚定 12 月加息高概率，但远期再加码的定价出现松动，长端收益率对财政增量预期下调的反应更敏感。整体上，通胀韧性仍是支撑利率中枢的底层因素，但财政扩张预期收敛的对冲作用重新凸显，货币紧缩预期的上行空间被约束，后续曲线方向将继续由通胀、就业数据和财政法案推进节奏共同决定。

**国内：出口高位托底延续，内需与私人部门信用修复仍偏弱**

10月经济运行呈现“外需韧性延续、内生修复偏弱、政府托底信用扩张、物价K型分化加剧”的特征。亮点仍集中在出口与新动能，矛盾则集中在内需、地产链和私人部门信用，经济改善的结构性基础尚不牢固。

外需仍是当前最主要的稳定器，高端制造出海景气持续验证。出口在高基数上维持高位景气，机电、高新技术产品和汽车构成核心支撑，AI产业链相关的集成电路虽订单实物量小幅回落，但依靠产品结构升级与高端芯片价格溢价，出口金额仍维持高增；劳动密集型品类随圣诞订单旺季收尾普遍降温，中小外贸企业开工热度边际回落。进口读数大幅走强，但大宗商品实物进口仍普遍负增长，进口高增主要由中间品价格上涨和结构升级拉动，国内工业内需的修复力度仍有待验证。反观内需，生产端工业增速较9月有所回落，消费端社零重新走弱、商品零售低迷，投资端房地产、制造业、基建三大领域降幅均较1—9月扩大，居民消费和企业投资意愿不足的问题没有根本改善，“外强内弱”的格局延续。

物价K型分化印证供需错配：上游成本抬升、下游需求偏弱，总量政策空间受限。PPI高位再上，主要由国际能源价格上行、上游资源品供给收缩和产能治理推动，并非终端需求拉动，反而挤压中下游利润；CPI温和转弱、核心通胀回落，直接印证终端需求不足。这种上游强、下游弱的组合，决定了总量宽松难以转向，政策延续“总量克制、结构优先”，更多依靠PSL等结构性工具定向支持重点领域。

展望后续，外需韧性仍在但增速大概率边际回落。高端制造出海趋势未变，但高基数下出口继续冲高的空间有限，劳动密集型订单已进入收尾阶段；内需方面，消费恢复受制于居民收入和预期，投资企稳仍需观察基建落地效果、企业中长期贷款的可持续性，以及地产销售和居民信用的进一步修复。物价层面，PPI大概率在11月前后见顶回落但回落斜率偏缓，CPI维持温和运行，通胀暂不构成政策约束。政策端，降准仍可择机对冲政府债发行和流动性需求，降息受通胀与基本面约束；重心继续偏向结构性工具和扩内需、稳预期的产业、地产政策，着力提振私人部门信心和内生融资需求。

下周重点关注：美国10月PCE 物价指数

# 1.海外宏观经济

# 12 月加 25bp 概率 88.6%

图表：美联储利率预期

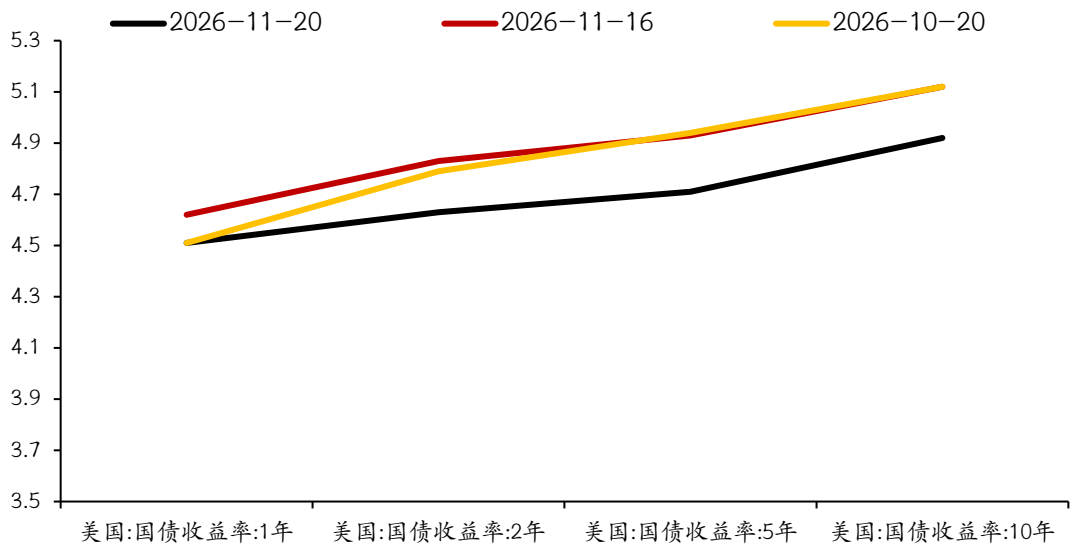
| | CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| MEETING DATE | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 | 475-500 | 500-525 |
| 2026/12/9 | 0.0% | 11.4% | 88.6% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 2027/1/27 | 0.0% | 4.9% | 44.3% | 50.9% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 2027/3/17 | 0.0% | 2.6% | 25.8% | 47.8% | 23.8% | 0.0% | 0.0% |
| 2027/4/28 | 0.0% | 2.1% | 21.8% | 44.0% | 27.9% | 4.1% | 0.0% |
| 2027/6/9 | 0.0% | 1.7% | 17.9% | 39.6% | 31.1% | 8.8% | 0.8% |
| 2027/7/28 | 0.0% | 1.7% | 17.6% | 39.1% | 31.3% | 9.3% | 1.0% |
| 2027/9/15 | 0.0% | 1.6% | 17.3% | 38.7% | 31.5% | 9.7% | 1.2% |
| 2027/11/17 | 0.3% | 4.5% | 21.2% | 37.4% | 27.5% | 8.2% | 0.9% |

*资料来源：CME fedwatch tool*

CME FedWatch 隐含的政策利率路径显示：12 月加息 25bp 概率 88.6%；基于各区间条件概率、区间中点加权测算，2027 年一季度隐含利率约 4.27%、三季度利率中枢抬升至 4.41%，市场基准预期本轮紧缩周期累计再加约 50bp，同时高利率维持的时间定价进一步拉长。尽管通胀粘性、AI 资本开支带来的需求韧性持续支撑加息定价，但分裂政府格局下，减税 2.0、大规模基建及 AI 数据中心联邦补贴等扩张性议程推进持续受阻，众议院对关税、对外拨款及 AI 监管的约束落地，财政扩张动能较前期交易的乐观预期进一步收敛，额外总需求提振空间有限，美联储被动收紧的压力存在边际弱化。后续 2027 年一季度再加息一次的定价仍存在下修空间，4.41% 的利率峰值能否兑现，高度依赖通胀、就业数据的持续性，若核心通胀回落、劳动力市场降温，终端利率预期存在回落可能。

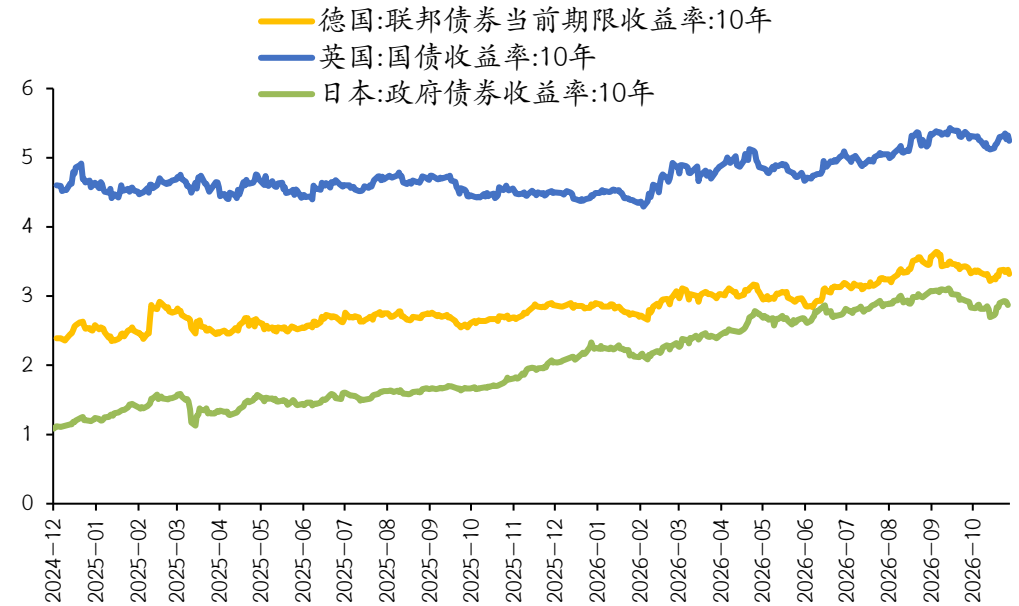
# 美债收益率曲线较前期明显下移，曲线陡峭化特征延续

图表：美国国债收益率（单位：%）




资料来源：Bloomberg，光大期货研究所

图表：德英日10年期国债收益率（单位：%）




资料来源：Bloomberg，光大期货研究所

美债收益率曲线较前期明显下移，曲线陡峭化特征延续。对比 10 月下旬、11 月中旬的曲线，当前各期限收益率整体回落，长端下行幅度相对更突出。前期通胀、就业韧性推升加息预期、带动曲线熊陡的交易逻辑有所降温，市场在计价 12 月加息落地的同时，开始重新定价财政扩张受限带来的约束：分裂政府格局下财政刺激落地难度偏高，总需求增量有限，进一步紧缩的必要性下降。短期来看，短端仍锚定 12 月加息高概率，但远期再加码的定价出现松动，长端收益率对财政增量预期下调的反应更敏感。整体上，通胀韧性仍是支撑利率中枢的底层因素，但财政扩张预期收敛的对冲作用重新凸显，货币紧缩预期的上行空间被约束，后续曲线方向将继续由通胀、就业数据和财政法案推进节奏共同决定。

# 2.国内宏观经济

# 宏观经济数据总览

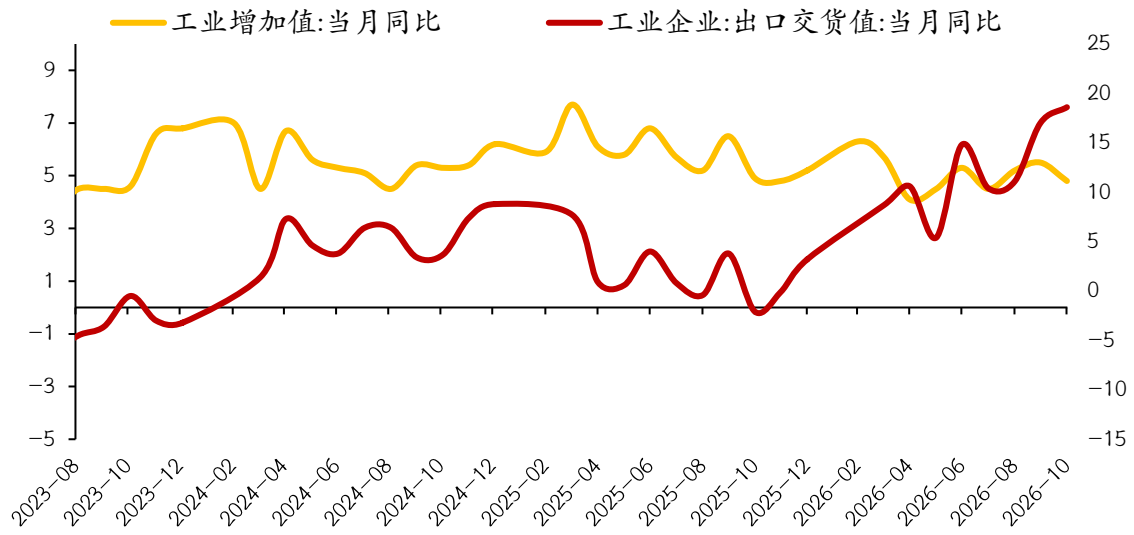
**图表：宏观经济数据总览**

| 宏观指标 | | 2026-10 | 2026-09 | 2026-08 | 2026-07 | 2026-06 | 2026-05 | 2026-04 | 2026-03 | 2026-02 | 2026-01 | 2025-12 | 2025-11 | 2025-10 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| GDP（%） | 当季 | | 4.50 | | | 4.30 | | | 5.00 | | | 4.50 | | |
| 工业增加值（%） | 当月 | 4.80 | 5.50 | 5.20 | 4.50 | 5.30 | 4.50 | 4.10 | 5.70 | 6.30 | - | 5.20 | 4.80 | 4.90 |
| 社零（%） | 当月 | 0.40 | 1.10 | 0.40 | 0.60 | 1.00 | -0.60 | 0.20 | 1.70 | 2.80 | - | 0.90 | 1.30 | 2.90 |
| 固定资产投资（%） | 累计 | -8.10 | -7.20 | -7.20 | -6.70 | -5.70 | -4.10 | -1.60 | 1.70 | 1.80 | - | -3.80 | -2.60 | -1.70 |
| 制造业投资（%） | 累计 | -2.90 | -2.10 | -2.30 | -1.70 | -1.20 | -0.40 | 1.20 | 4.10 | 3.10 | - | 0.60 | 1.90 | 2.70 |
| 基建投资（%） | 累计 | -5.10 | -4.20 | -4.00 | -3.60 | -2.40 | 0.60 | 4.30 | 8.90 | 11.40 | - | -1.48 | 0.13 | 1.51 |
| 房地产投资（%） | 累计 | -21.60 | -20.60 | -19.90 | -19.20 | -18.00 | -16.20 | -13.70 | -11.20 | -11.10 | - | -17.50 | -16.00 | -14.90 |
| 出口（%）（1-2月合并） | 当月 | 35.20 | 36.30 | 25.00 | 23.90 | 27.00 | 19.40 | 14.10 | 2.50 | 21.80 | - | 6.60 | 5.90 | -1.20 |
| CPI（%） | 当月 | 0.70 | 0.90 | 0.80 | 0.50 | 1.00 | 1.20 | 1.20 | 1.00 | 1.30 | 0.20 | 0.80 | 0.70 | 0.20 |
| PPI（%） | 当月 | 5.70 | 5.00 | 3.80 | 3.50 | 4.10 | 3.90 | 2.80 | 0.50 | -0.90 | -1.40 | -1.90 | -2.20 | -2.10 |
| 社融（%） | | 7.20 | 7.10 | 7.20 | 7.40 | 7.40 | 7.70 | 7.80 | 7.90 | 8.20 | 8.20 | 8.30 | 8.50 | 8.50 |
| 人民币贷款（%） | | 4.70 | 4.80 | 4.90 | 5.10 | 5.20 | 5.50 | 5.60 | 5.70 | 6.00 | 6.10 | 6.40 | 6.40 | 6.50 |
| M1（%） | | 4.40 | 3.20 | 4.10 | 4.00 | 4.00 | 5.50 | 5.00 | 5.10 | 5.90 | 4.90 | 3.80 | 4.90 | 6.20 |
| M2（%） | | 7.10 | 7.20 | 7.50 | 7.70 | 8.00 | 8.60 | 8.60 | 8.50 | 9.00 | 9.00 | 8.50 | 8.00 | 8.20 |

*资料来源：Wind，光大期货研究所*

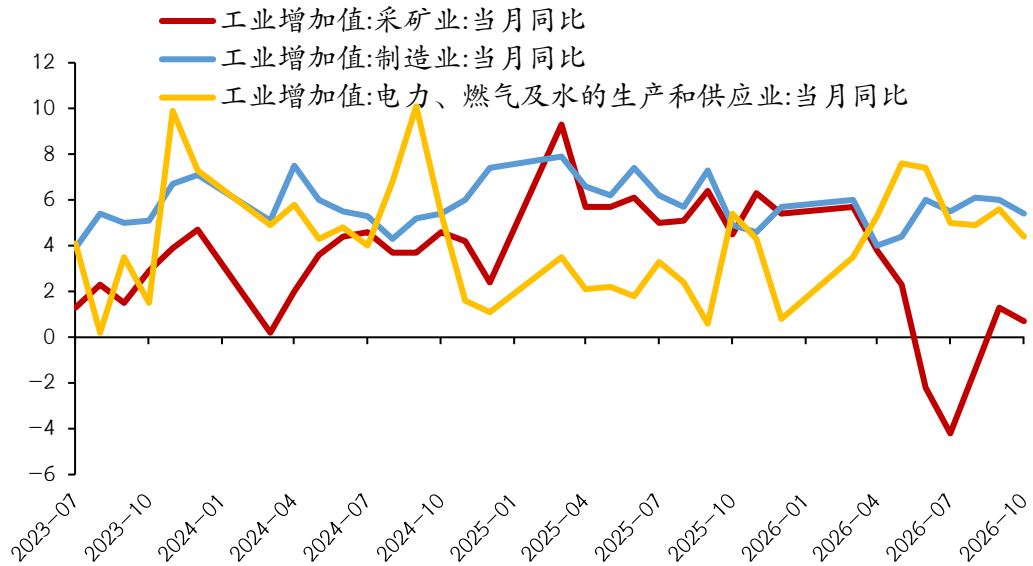
# 工业生产增速回落至 4.8%，高技术制造业与出口交货值保持高增

图表：工业增加值和出口交货值同比（单位：%）




资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：工业增加值分项同比（单位：%）

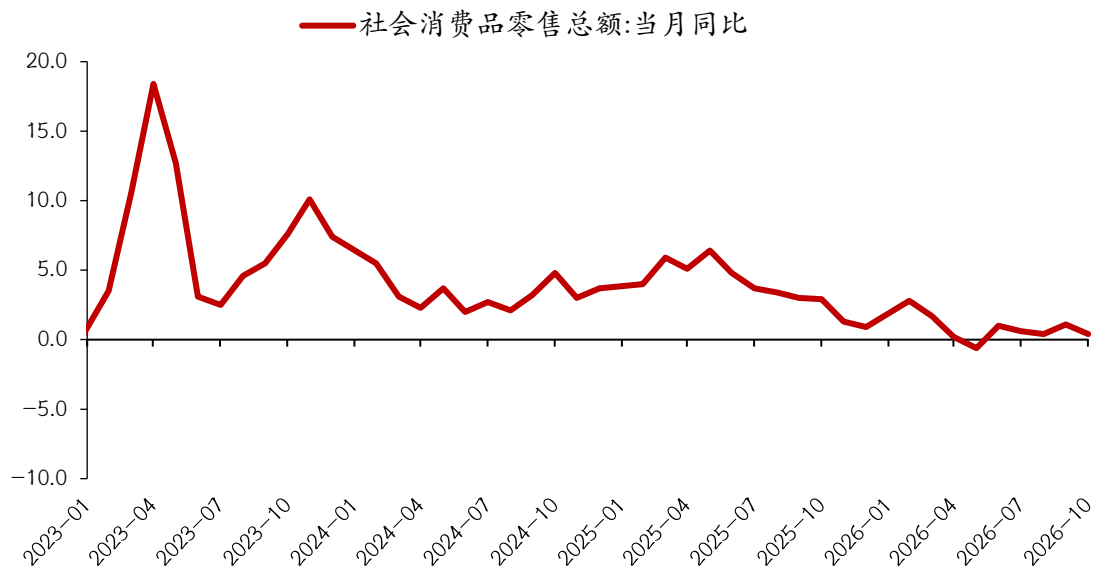



资料来源：Wind，光大期货研究所

10 月规模以上工业增加值同比增长 4.8%，较 9 月的 5.5% 回落 0.7 个百分点，环比增长 0.21%；1—10 月累计增长 5.3%。分三大门类看，采矿业增加值增长 0.7%，制造业增长 5.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.4%。新动能支撑仍然明显，高技术制造业 10 月增长 17.6%、1—10 月增长 14.6%；计算机通信和其他电子设备制造业增长 19.4%，专用设备增长 11.5%，铁路船舶航空航天增长 9.2%，电气机械增长 8.1%；新能源汽车产量增长 17.1%，工业机器人产量增长 26%。外需继续走高，10 月工业企业出口交货值同比名义增长 18.6%，1—10 月累计增长 11.6%。但传统行业仍偏弱，钢材产量下降 5.1%，水泥下降 1.3%，原油加工量下降 8.1%，发电量下降 2.1%，非金属矿物制品业下降 2.3%，汽车制造业增加值仅增长 0.9%，新旧动能分化延续。

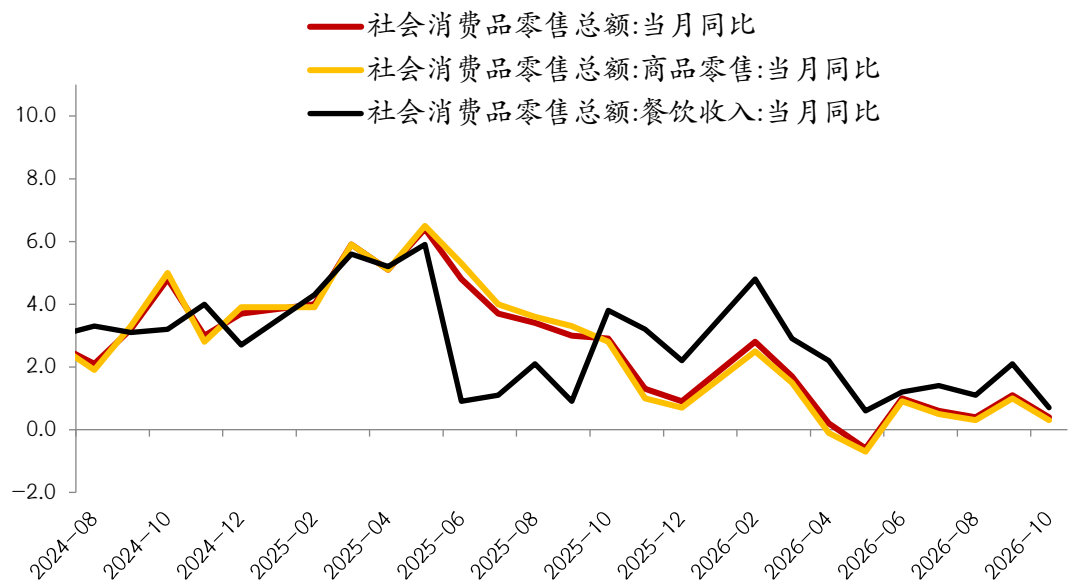
# 10 月社零同比增长 0.4%，消费增速再度回落

图表：社零当月同比（单位：%）




资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：社零分项当月同比（单位：%）




资料来源：Wind，光大期货研究所

10月社会消费品零售总额同比增长 0.4%，较 9月的1.1% 回落 0.7 个百分点；1—10 月累计增长 1.0%。按消费类型分，10 月商品零售额增长 0.3%，餐饮收入增长 0.7%，餐饮继续快于商品零售；1—10 月商品零售累计增长 0.9%，餐饮收入增长 2.2%。1—10 月服务零售额增长 4.9%，明显快于商品零售增速，社会消费商品和服务零售总额增长 2.5%。乡村市场继续快于城镇，10 月乡村消费品零售额增长 1.5%，城镇增长 0.2%；1—10 月乡村累计增长 2.2%，城镇增长 0.9%。整体看，9 月消费改善在 10 月未能延续，商品零售整体仍偏弱，居民消费意愿和能力修复仍需时间。

# 剔除汽车后社零增长 2.5%，地产链及贵金属消费持续低迷

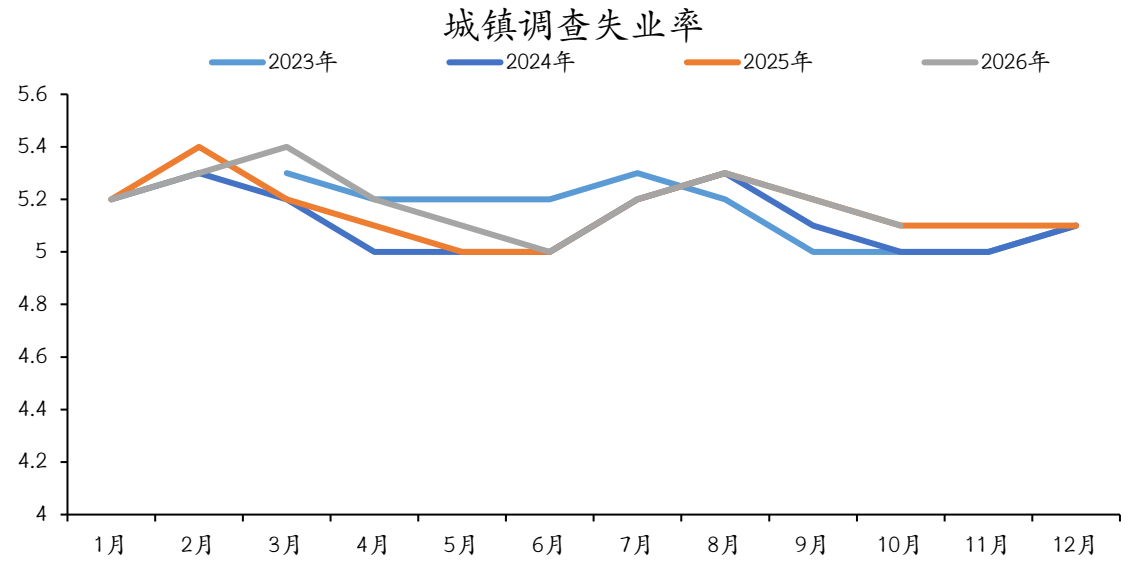
图表：社零分项同比增速（单位：%）

| | 2026-10 | 2026-09 | 2026-08 | 2026-07 | 2026-06 | 2026-05 | 2026-04 | 2026-03 | 2026-02 | 2025-12 | 2025-11 | 2025-10 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 粮油、食品类 | 0.50 | 6.70 | 4.00 | 5.30 | 7.90 | 1.90 | 4.10 | 9.50 | 10.20 | 3.90 | 6.10 | 9.10 |
| 饮料类 | 0.30 | 5.00 | 4.90 | 3.50 | 5.80 | 6.10 | 3.60 | 8.20 | 6.00 | 1.70 | 2.90 | 7.10 |
| 烟酒类 | 2.50 | 13.80 | 12.50 | 6.00 | 12.10 | 4.80 | 11.70 | 7.70 | 19.10 | -2.90 | -3.40 | 4.10 |
| 服装鞋帽针纺织品类 | -2.00 | 1.20 | -0.50 | -1.00 | 3.90 | 3.80 | 3.60 | 7.00 | 10.40 | 0.60 | 3.50 | 6.30 |
| 化妆品类 | 2.80 | 5.40 | 4.90 | 6.80 | 12.60 | 2.50 | 4.70 | 8.30 | 4.50 | 8.80 | 6.10 | 9.60 |
| 金银珠宝类 | -28.70 | -9.60 | -17.50 | -10.10 | -3.40 | -8.90 | -21.30 | 11.70 | 13.00 | 5.90 | 8.50 | 37.60 |
| 日用品类 | -0.40 | 4.10 | 1.80 | 1.80 | 3.90 | 1.60 | 3.50 | 4.60 | 6.60 | 3.70 | -0.80 | 7.40 |
| 家用电器和音像器材类 | 2.50 | 1.90 | 2.30 | -1.90 | -8.70 | -15.60 | -15.10 | -5.00 | 3.30 | -18.70 | -19.40 | -14.60 |
| 中西药品类 | 3.70 | 5.00 | 4.80 | 6.70 | 4.40 | 4.00 | 4.20 | 5.70 | 0.70 | 1.20 | 4.90 | 3.60 |
| 文化办公用品类 | 4.10 | 7.90 | 5.80 | 7.40 | 12.70 | -1.50 | -6.90 | 15.00 | 5.80 | 9.20 | 11.70 | 13.50 |
| 家具类 | -2.60 | -3.00 | -7.90 | -8.80 | -6.60 | -8.70 | -10.40 | -8.70 | 8.80 | -2.20 | -3.80 | 9.60 |
| 通讯器材类 | 6.50 | 31.10 | 27.30 | 20.40 | 16.50 | 0.70 | 6.20 | 27.30 | 17.80 | 20.90 | 20.60 | 23.20 |
| 石油及制品类 | 4.40 | -0.80 | -7.00 | -7.60 | -5.10 | -3.20 | -6.50 | 0.10 | -9.70 | -11.00 | -8.00 | -5.90 |
| 建筑及装潢材料类 | -11.20 | -9.20 | -11.80 | -14.20 | -10.50 | -13.60 | -13.80 | -9.00 | -2.20 | -11.80 | -17.00 | -8.30 |
| 汽车类 | -21.40 | -21.20 | -18.50 | -17.00 | -16.10 | -16.10 | -15.30 | -11.80 | -7.30 | -5.00 | -8.30 | -6.60 |

*资料来源：Wind，光大期货研究所*

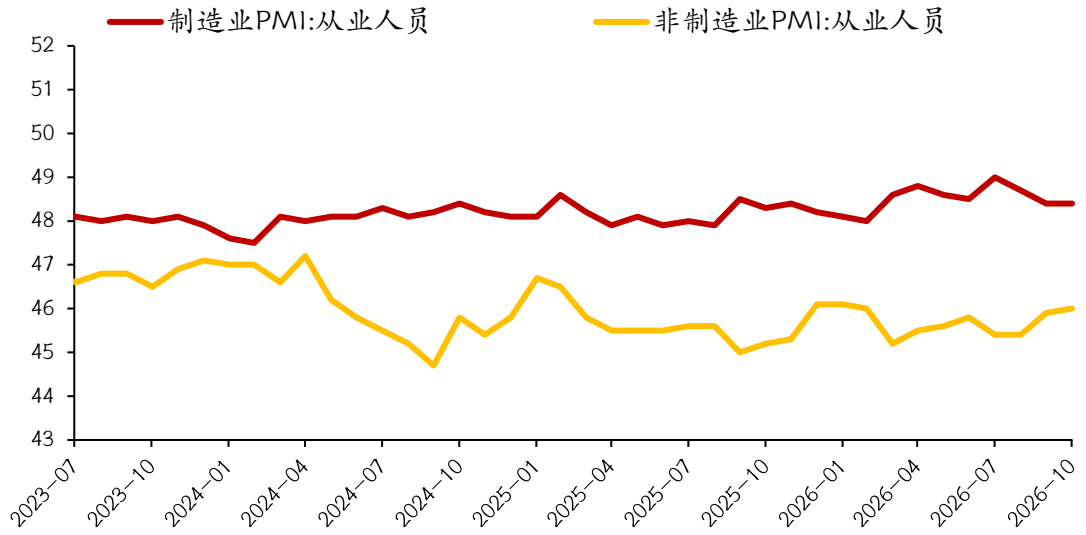
# 10 月城镇调查失业率回落至 5.1%

图表：城镇调查失业率（单位：%）




资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：PMI从业人员指数（单位：%）

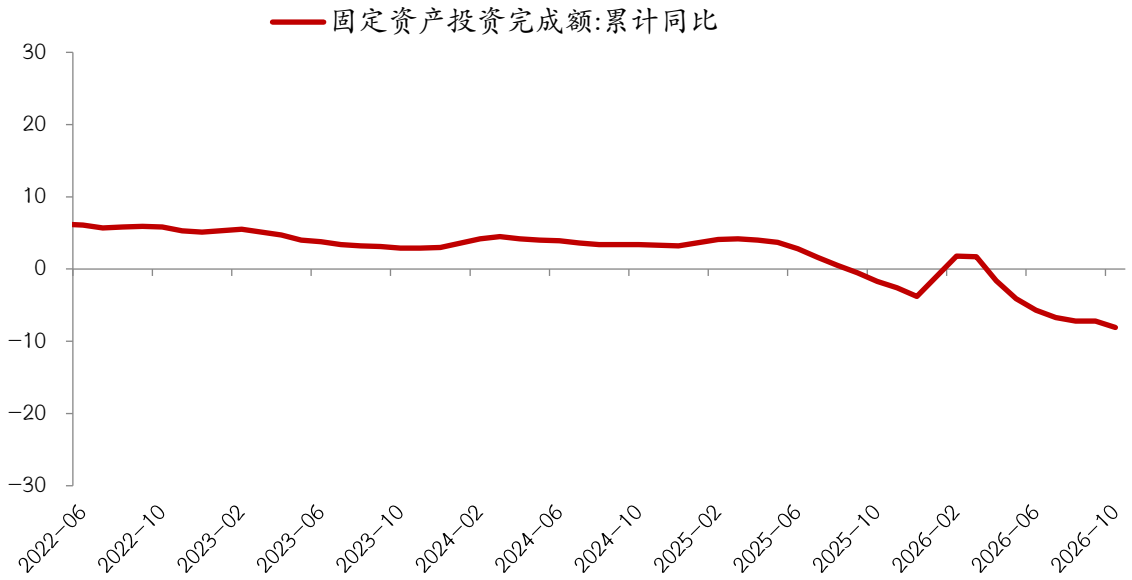



资料来源：Wind，光大期货研究所

10 月全国城镇调查失业率为 5.1%，比上月回落 0.1 个百分点，自 8 月高点以来连续两个月下降；1—10 月全国城镇调查失业率平均值为 5.2%，与上年同期持平。就业主体人群（30—59 岁）城镇调查失业率为3.9%，连续 4 个月稳定在该水平。随着毕业季季节性因素消退，就业形势总体稳定。但也要看到，国内需求不足问题仍较突出，部分行业受结构调整影响就业同比有所减少，青年就业压力和总量矛盾仍需持续关注。

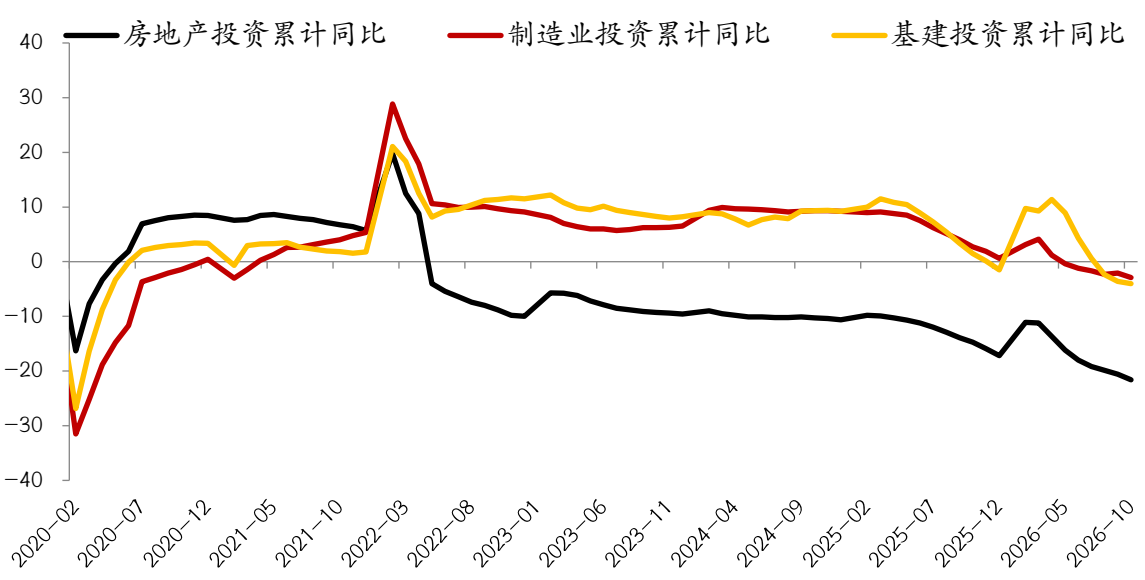
# 固定资产投资降幅扩大至8.1%，高技术产业投资保持增长

图表：固定资产投资完成额同比（单位：%）




资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：固定资产投资完成额分项同比（单位：%）

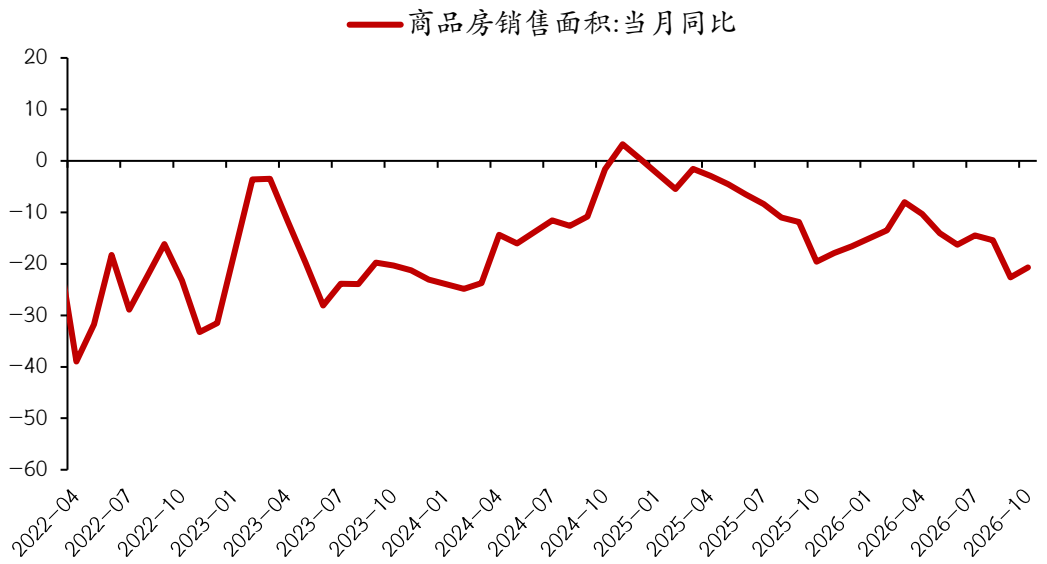



资料来源：Wind，光大期货研究所

1—10月全国固定资产投资（不含农户）同比下降 8.1%，降幅较 1—9月的7.2% 扩大 0.9 个百分点；10 月环比下降2.93%。分领域看，房地产开发投资下降21.6%，制造业投资下降 2.9%，基础设施投资下降 5.1%，传统投资动能整体仍弱。投资内部新动能保持增长，高技术产业投资同比增长4.0%，其中信息服务业投资增长 20.5%，航空、航天器及设备制造业投资增长 10.2%，电子及通信设备制造业投资增长6.6%。知识产权产品投资增长9.2%，设备工器具购置投资增长8.9%，明显好于整体投资。但民间固定资产投资下降 11.4%，降幅较1—9月的 10.4% 继续扩大，投资内生动力仍显不足，新动能量级尚不足以完全对冲传统投资下行。

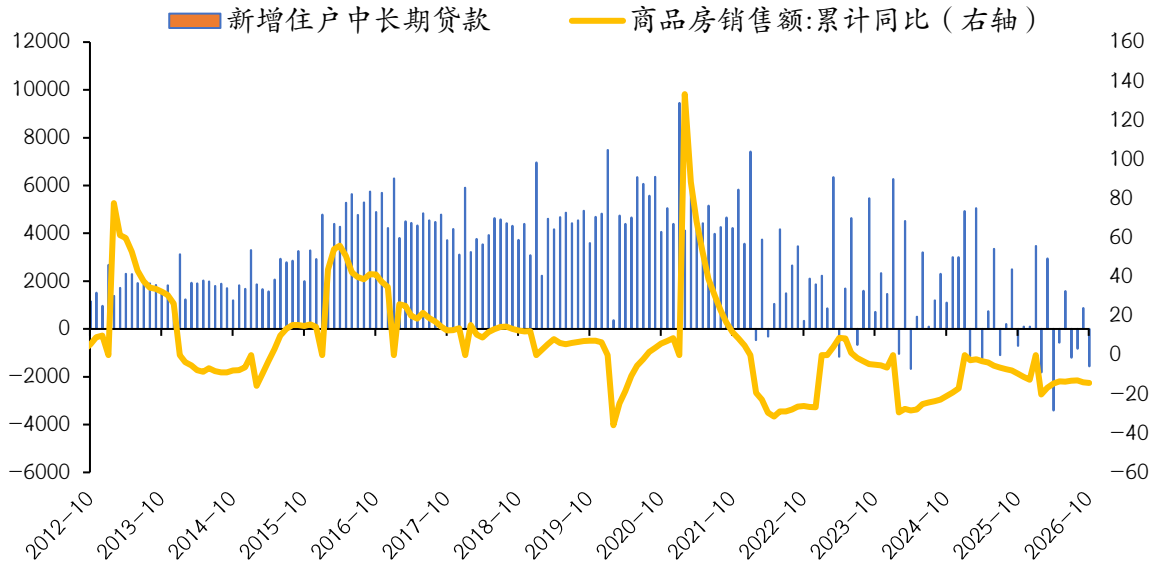
# 1—10月商品房销售面积同比下降13.7%，二手房成交增速加快

图表：商品房销售面积当月同比（单位：%）




资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：商品房销售额和新增住户中长期贷款（单位：亿元，%）

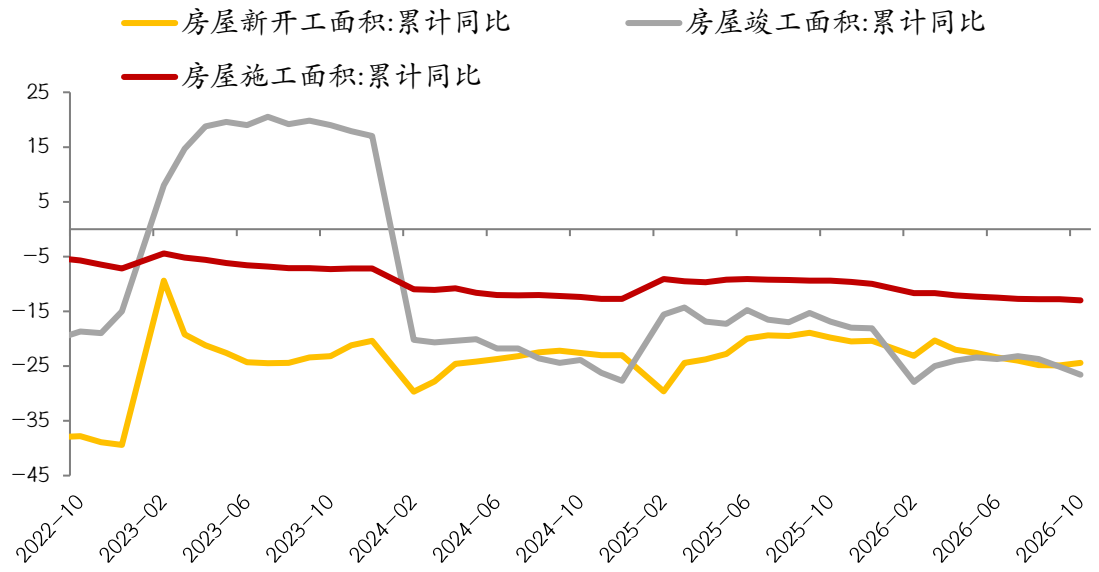



资料来源：Wind，光大期货研究所

1—10 月新建商品房销售面积同比下降13.7%，降幅较 1—9月的13.2% 扩大0.5个百分点；其中住宅销售面积下降14.2%。新建商品房销售额同比下降14.3%，其中住宅销售额下降14.1%。二手房交易继续保持活跃，1—10月二手房交易网签面积同比增长11.4%，增速较1—9月的10.7% 加快0.7个百分点，规模持续高于新房销售面积，市场结构继续向存量房倾斜。10月末新建商品房待售面积同比下降1.7%，其中待售3年以下面积下降5.3%。但新房销售降幅再度扩大，反映居民购房意愿仍偏弱，新房去化压力仍然较大，销售端尚未出现趋势性企稳。

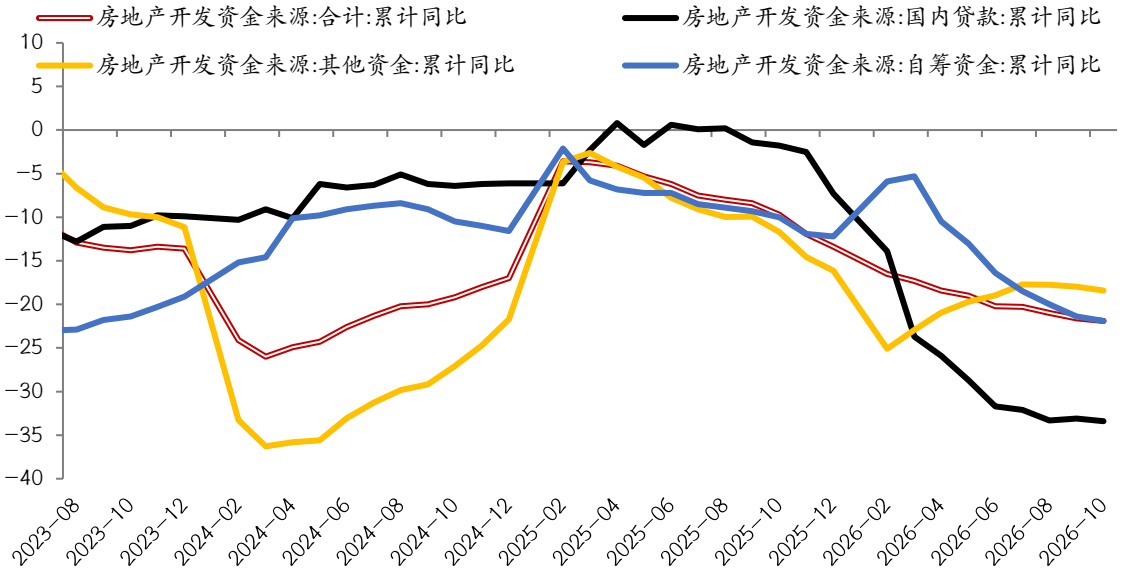
# 房地产开发投资降幅扩大至21.6%，行业仍处深度调整

图表：房地产投资分项同比（单位：%）




资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：房地产开发投资完成额同比（单位：%）

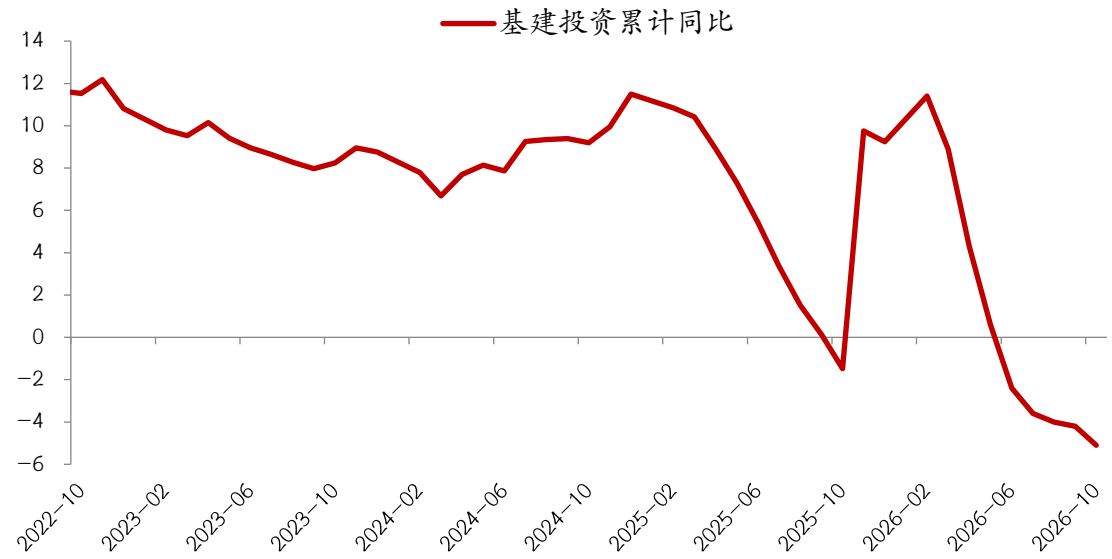



资料来源：Wind，光大期货研究所

1—10月全国房地产开发投资同比下降21.6%，降幅较1—9月的20.6%扩大1.0个百分点；其中住宅投资下降21.4%。供给端，房屋施工面积同比下降13.0%；房屋新开工面积下降24.4%，降幅较1—9月的24.8%小幅收窄0.4个百分点，其中住宅新开工下降24.9%；房屋竣工面下降26.6%，住宅竣工下降27.9%。资金端，房地产开发企业到位资金同比下降21.9%，其中国内贷款下降33.4%，自筹资金下降21.9%，定金及预收款下降15.5%，个人按揭贷款下降22.1%，企业资金压力仍然较大。价格端，10月一二三线城市商品住宅价格同比降幅继续收窄，一线城市二手房环比上涨0.2%，价格边际改善主要集中在一线及核心城市。总体看，开发投资、销售和新开工仍延续同比下降，行业整体仍处于调整阶段，政策效果传导至投资端仍需时日。

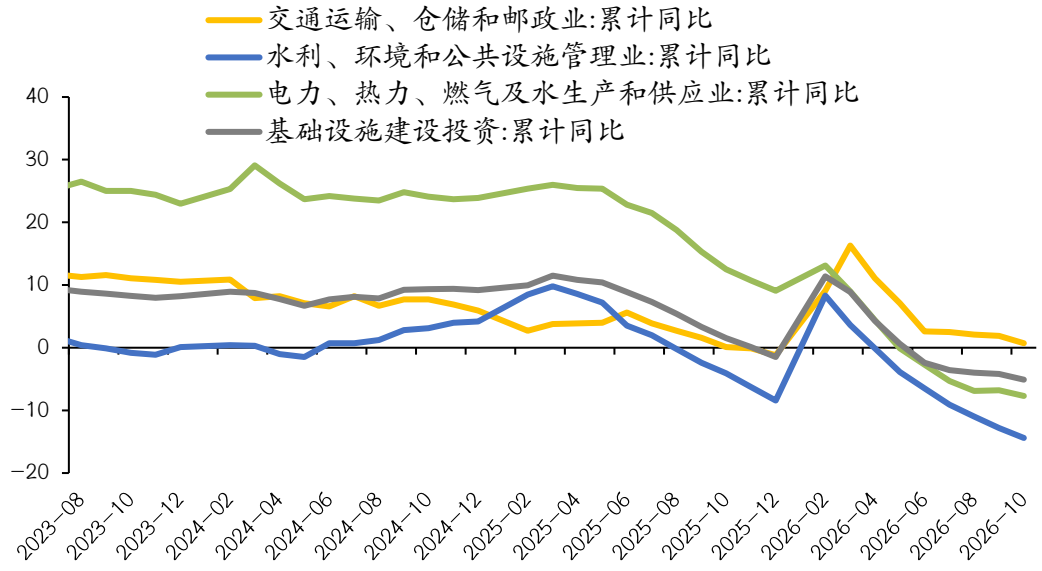
# 基建投资降幅扩大至5.1%，信息传输及交通投资保持增长

图表：基建投资同比（单位：%）




资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：基建分项同比（单位：%）

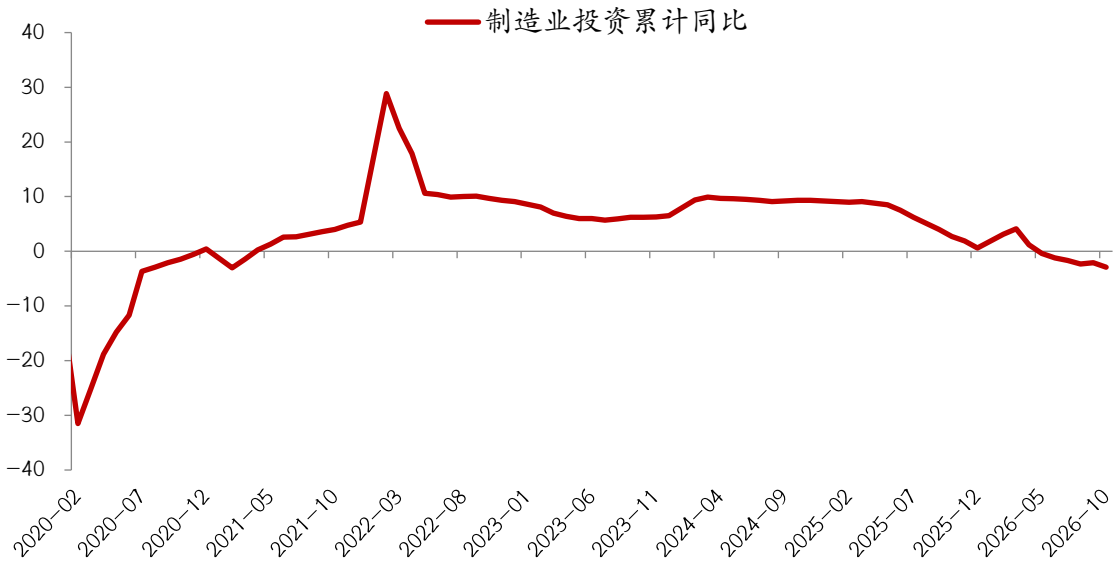



资料来源：Wind，光大期货研究所

1—10月基础设施投资同比下降5.1%，降幅较1—9月的4.2%扩大0.9个百分点。分行业看，新基建及交通枢纽领域保持较快增长，信息传输业投资增长32.0%，航空运输业投资增长12.5%，水上运输业投资增长12.5%。但传统基建领域仍承压，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资下降7.7%，水利、环境和公共设施管理等领域投资偏弱。整体看，基建投资延续"新基建强、传统基建弱"的结构性分化，在地方政府土地财政偏弱、专项债资金落地节奏待加快的背景下，基建投资对稳增长的支撑仍然有限。

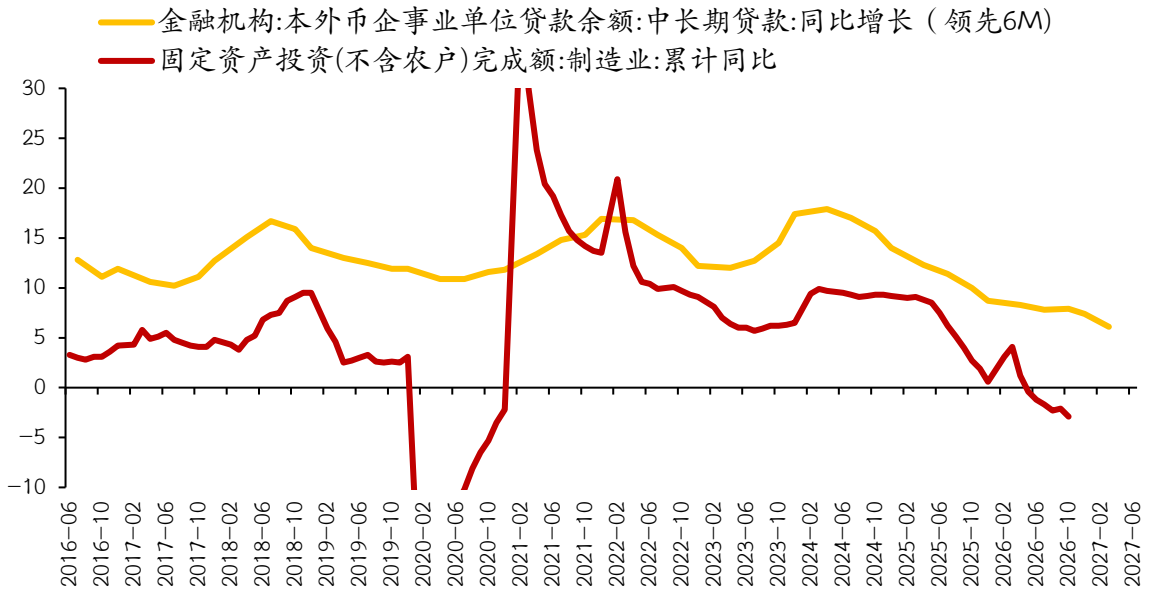
# 制造业投资降幅扩大至2.9%，装备制造与高技术领域保持增长

图表：制造业投资同比（单位：%）




资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：制造业投资和企业中长期贷款同比（单位：%）



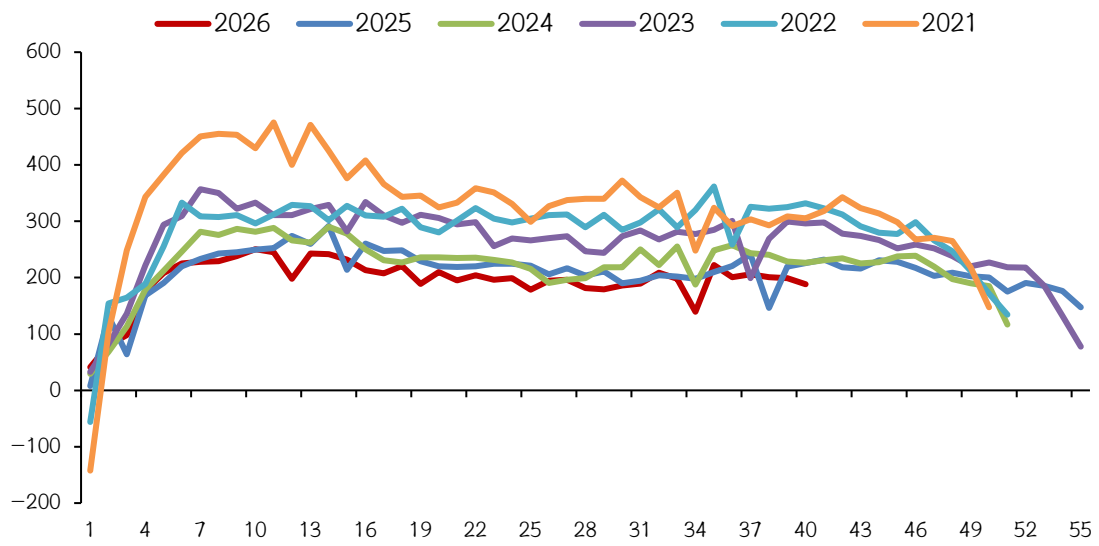

资料来源：Wind，光大期货研究所

1—10月制造业投资同比下降2.9%，降幅较1—9月的2.1%扩大0.8个百分点。制造业投资内部结构继续分化，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业投资增长14.1%，纺织业投资增长2.8%；但汽车制造业投资下降7.9%，食品制造业下降10.7%，化学原料和化学制品制造业下降8.4%，医药制造业下降9.2%，传统制造业投资仍承压。采矿业投资增长2.5%。整体看，制造业投资“K型分化”延续，产业升级相关领域投资保持增长，但传统制造业投资下行仍拖累整体，制造业投资企稳尚需等待外需和地产链需求回暖。

# 3.终端需求观察

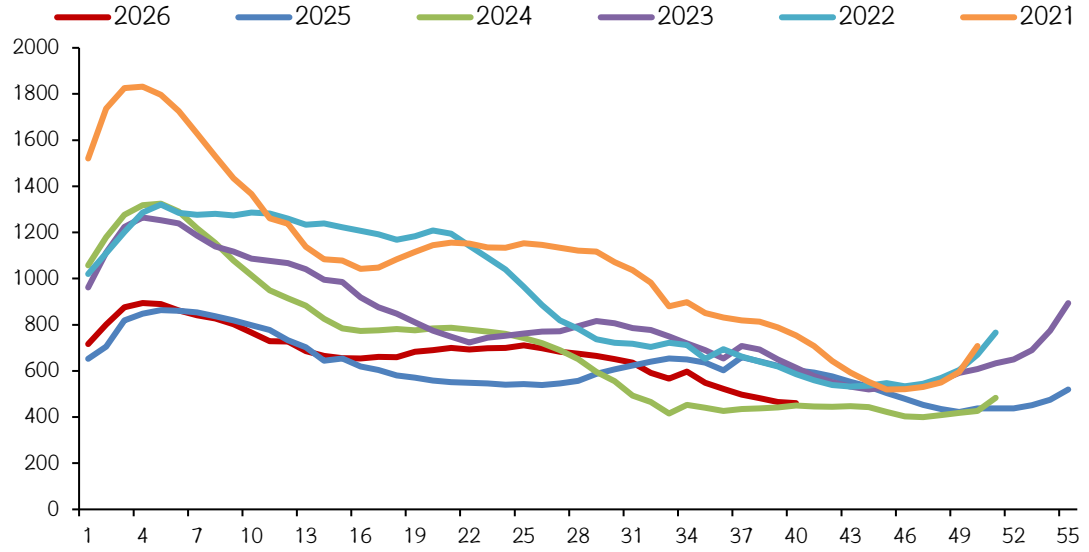
# 螺纹表需回落10.84万吨

图表：螺纹表需(横坐标为春节后第n周）（单位：万吨）




资料来源：iFinD，mysteel，光大期货研究所

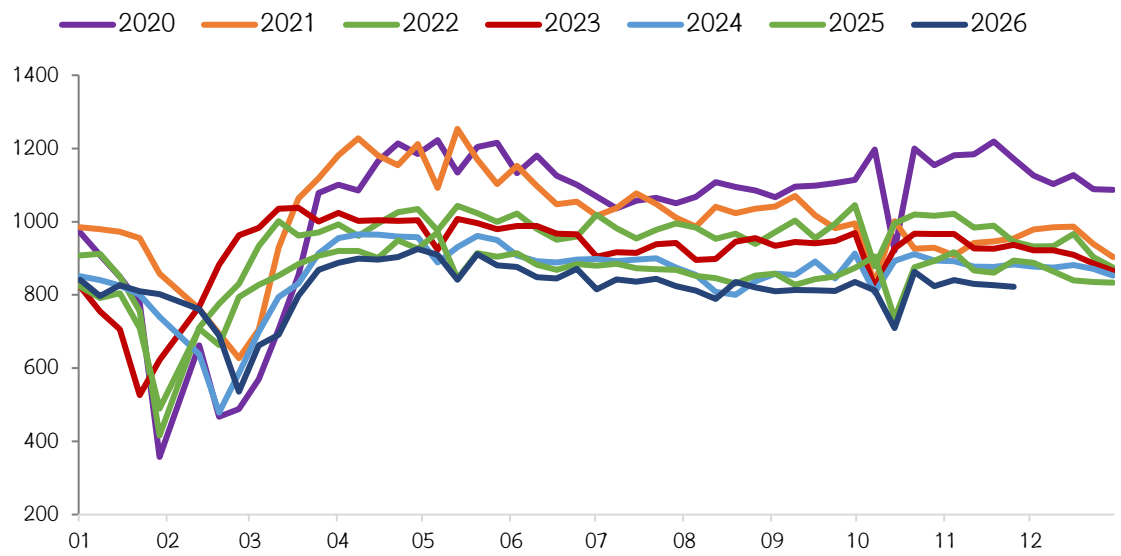
图表：螺纹厂库+社库(横坐标为春节后第n周）（单位：万吨）




资料来源：iFinD，mysteel，光大期货研究所

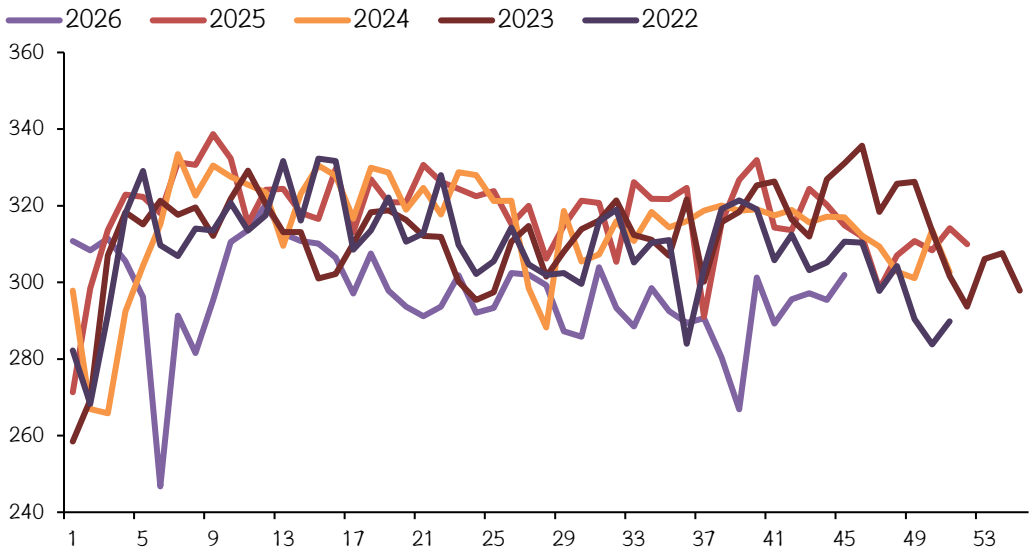
# 热卷表需回升6.54万吨

图表：五大品种钢材周度表观消费量（单位：万吨）




资料来源：iFinD，mysteel，光大期货研究所

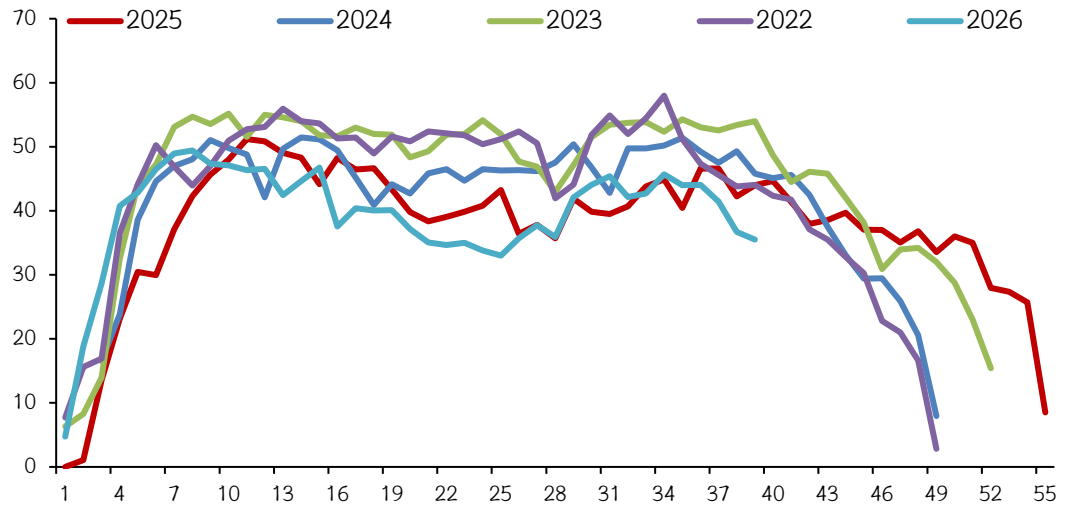
图表：热轧板卷周度表观消费量（单位：万吨）




资料来源：iFinD，mysteel，光大期货研究所

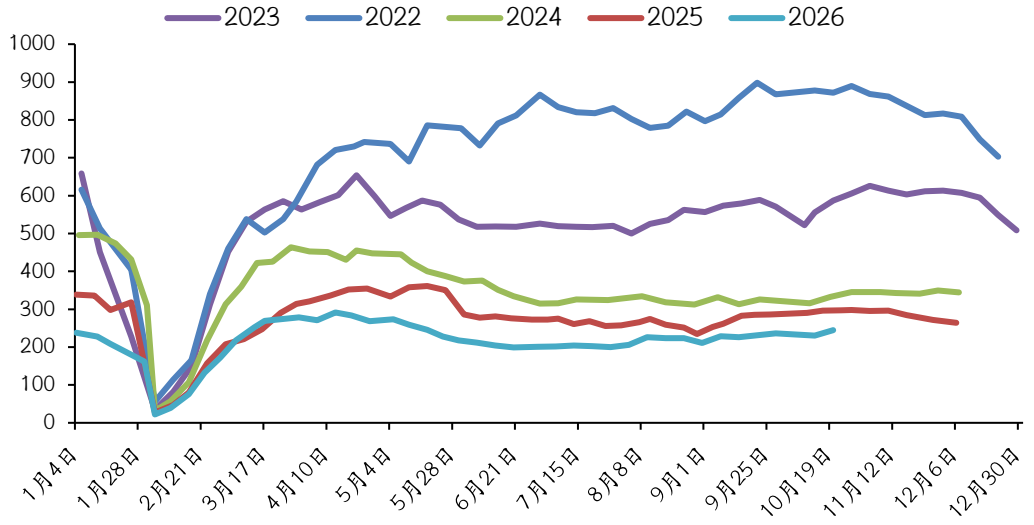
# 本周全国水泥磨机开工负荷均值35.73%，环比下降1.19个百分点

图表：全国水泥磨机运转率(横坐标为春节后第n周）（单位：%）




资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

图表：水泥出库量（经农历调整）（单位：万吨）

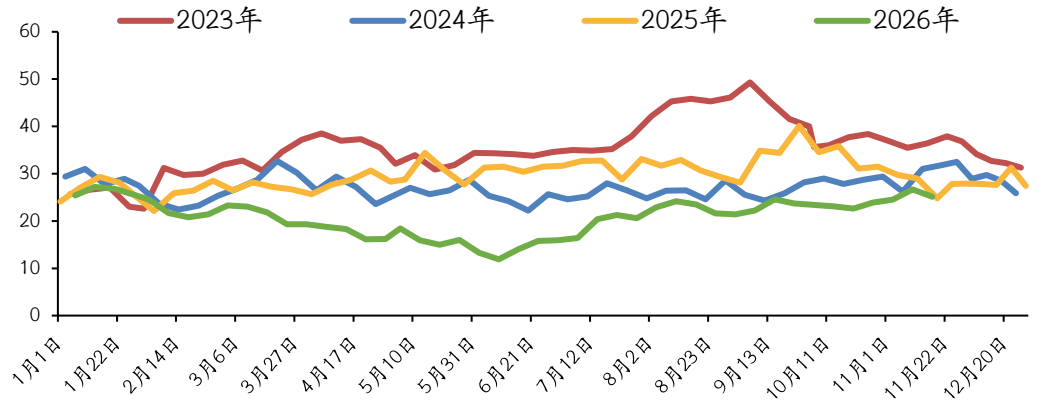



资料来源：百年建筑网，光大期货研究所

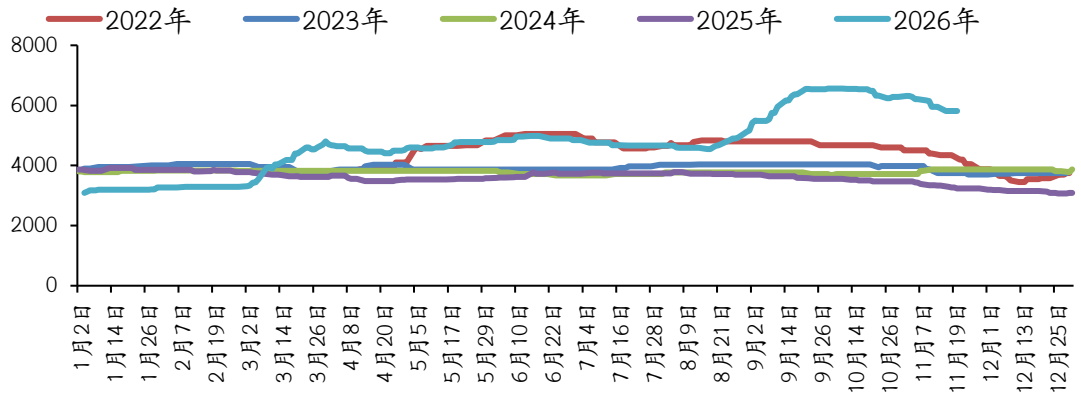
卓创资讯对62个主要城市的监测数据显示，与上周相比，本周全国水泥磨机开工负荷均值35.73%，环比下降1.19个百分点。随着重污染天气预计解除，近两日北方部分省份磨机生产恢复到动开工上升，主要在京津冀和山东及河南等地。南方地区需求继续面临天气等因素影响，下降比较明显，东北和西北则因为降温，需求和开工都显著下降。

# 沥青出货量平稳，价格平稳

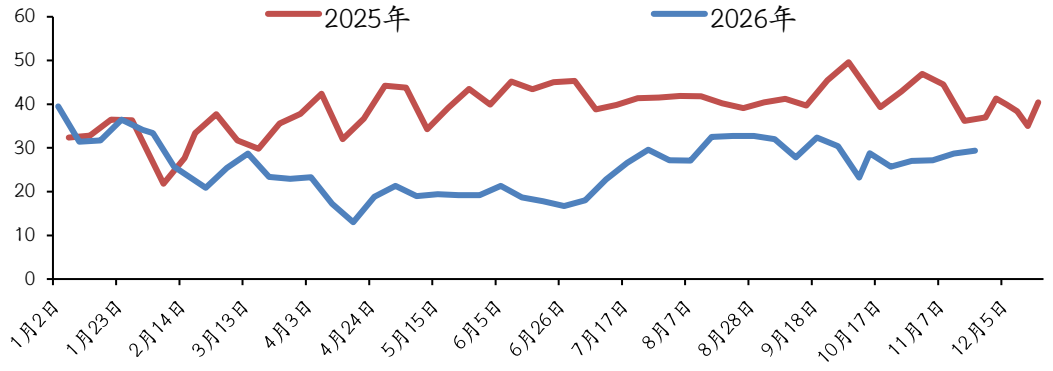
图表：沥青开工率（单位：%）



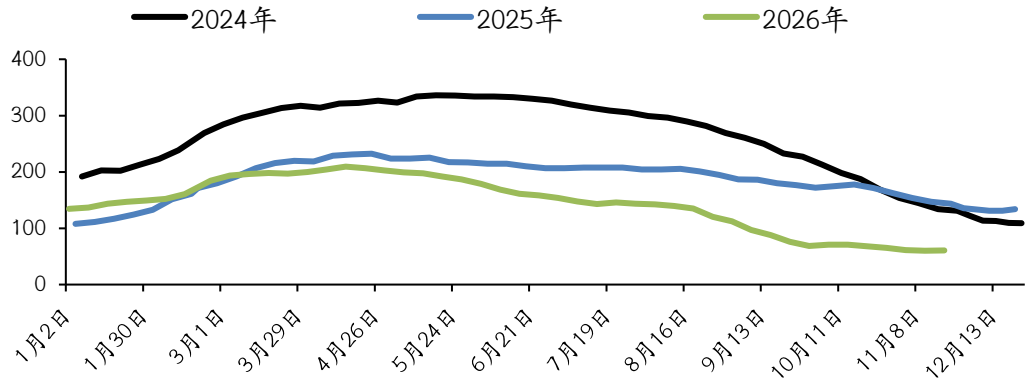

图表：华东重交价格（单位：元/吨）




图表：沥青出货量（单位：万吨）



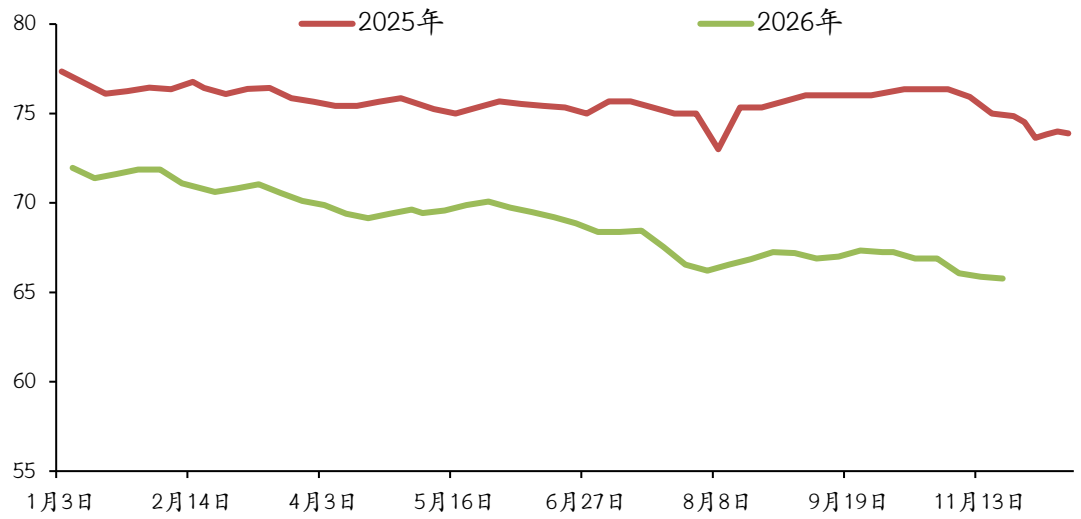

图表：沥青库存厂库+社库（单位：万吨）




*资料来源：iFinD，光大期货研究所*

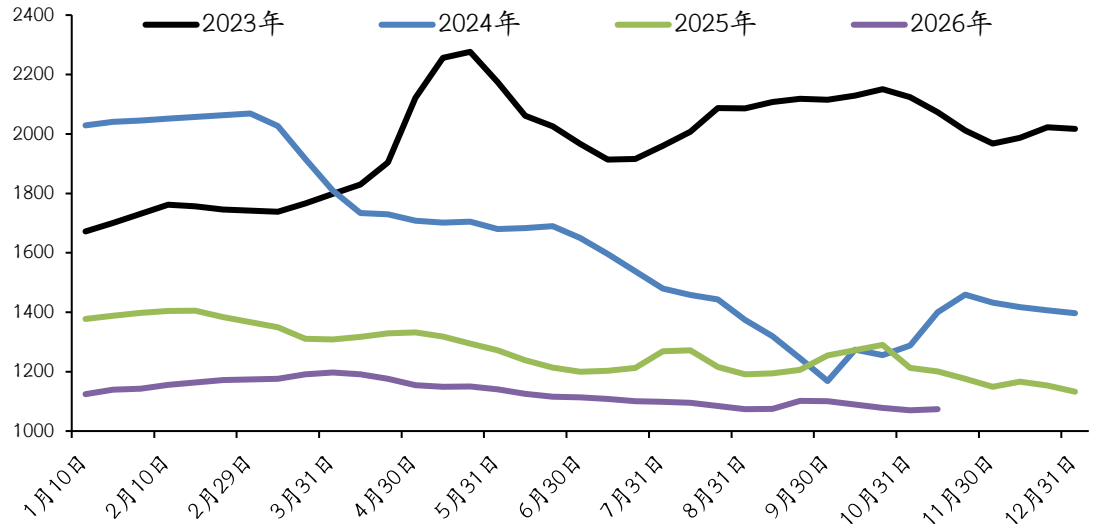
# 浮法平板玻璃产能平稳

图表：浮法平板玻璃产能利用率（单位：%）




资料来源：iFinD，光大期货研究所

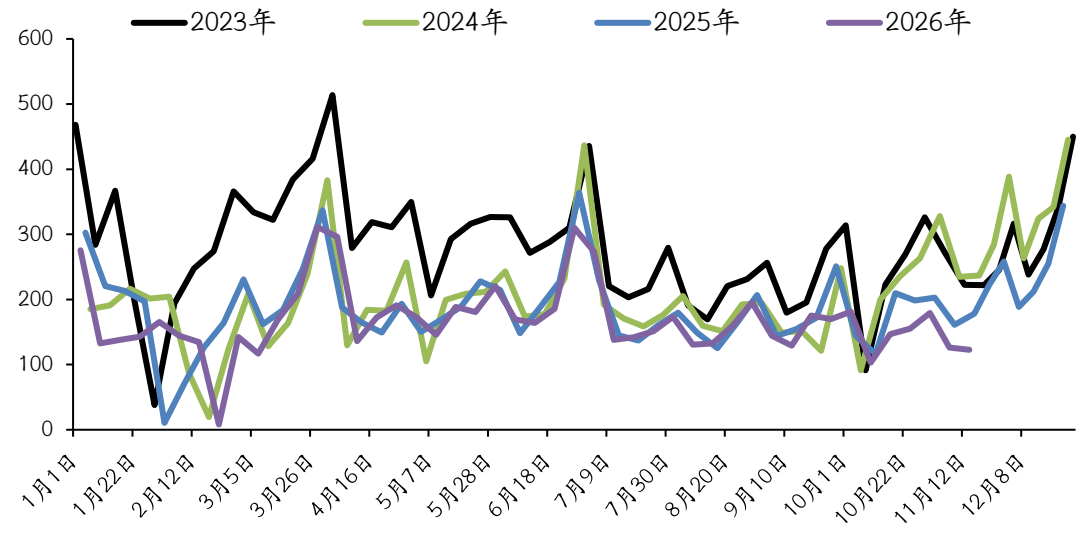
图表：浮法平板玻璃价格（单位：元/吨）




资料来源：iFinD，光大期货研究所

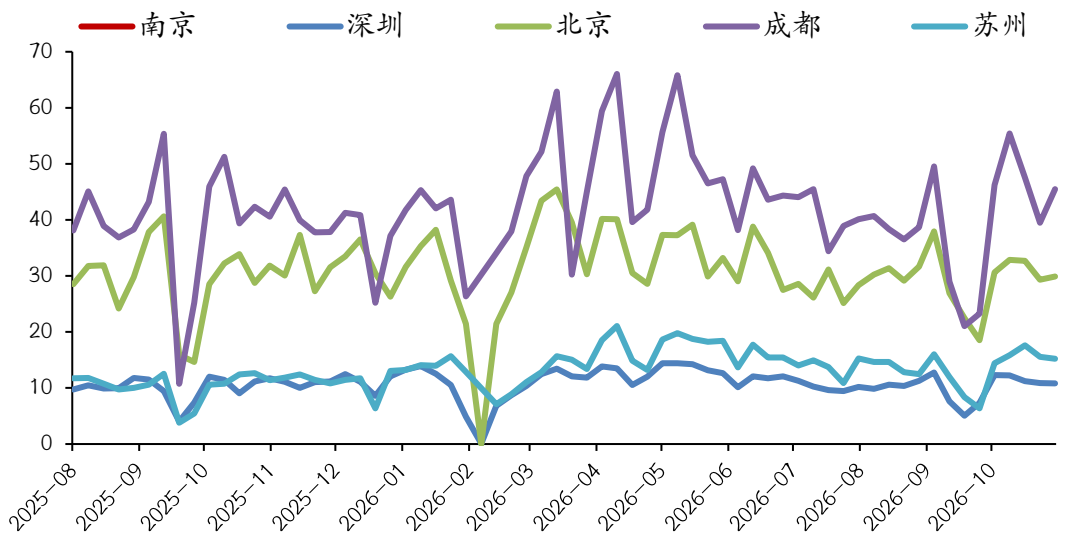
# 11月9日-15日30大中城市商品房销售面积122.64万平，环比上周减少2.86%

图表：30城商品房成交面积（单位：万平方米）




资料来源：iFinD，光大期货研究所

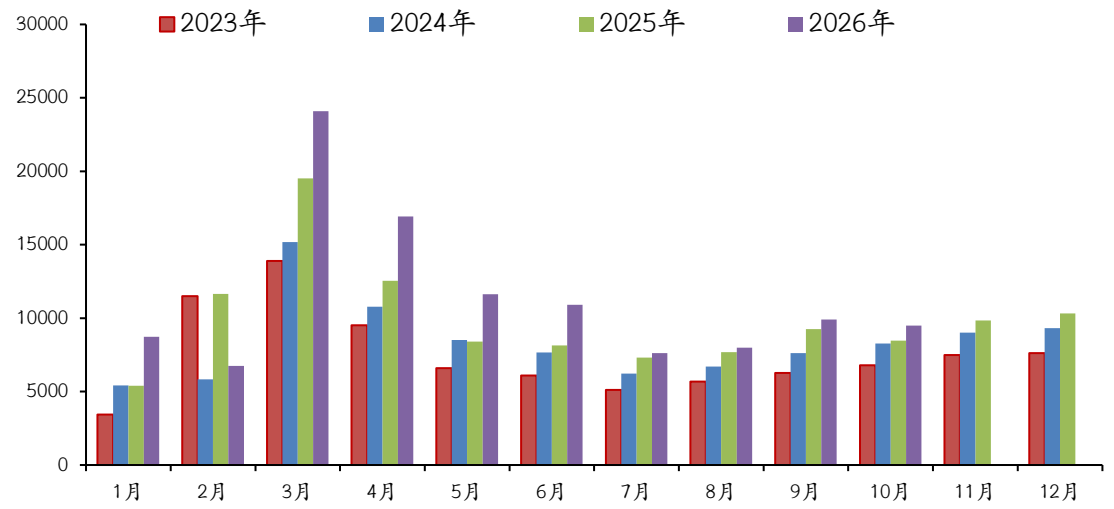
图表：主要城市二手房住宅成交（单位：万平方米）




资料来源：iFinD，光大期货研究所

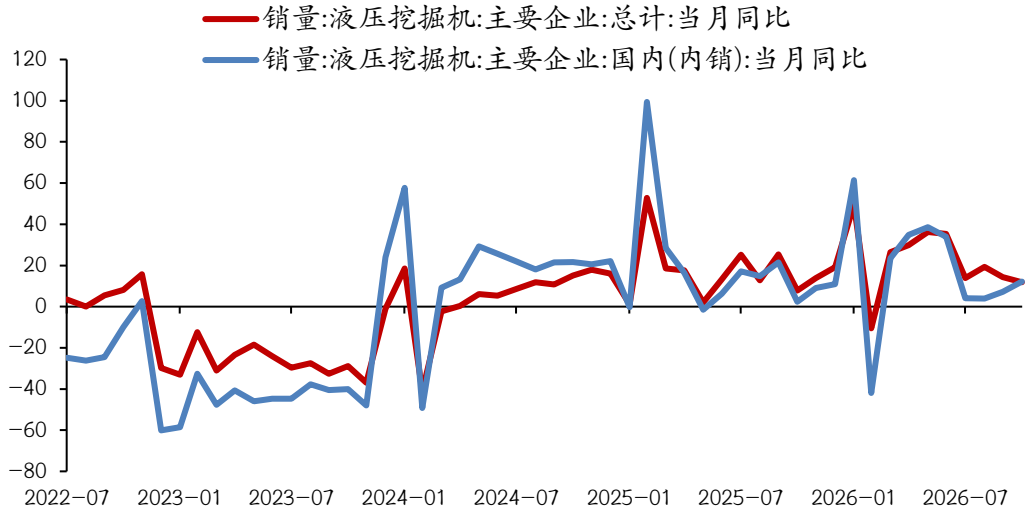
# 2026年10月销售各类挖掘机20225台，同比增长11.8%

图表：主要企业液压挖掘机内销销量（单位：辆）




资料来源：iFinD，光大期货研究所

图表：主要企业液压挖掘机销量同比（单位：%）

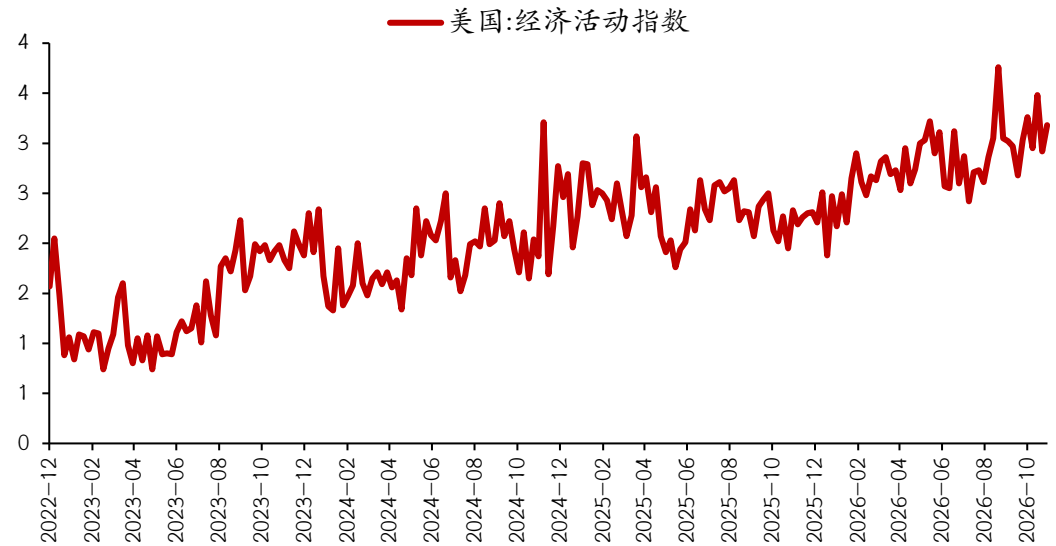



资料来源：iFinD，光大期货研究所

据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2026年10月销售各类挖掘机20225台，同比增长11.8%。其中：国内销量9501台（含电动挖掘机183台），同比增长12.2%；出口10724台（含电动挖掘机104台），同比增长11.4%。

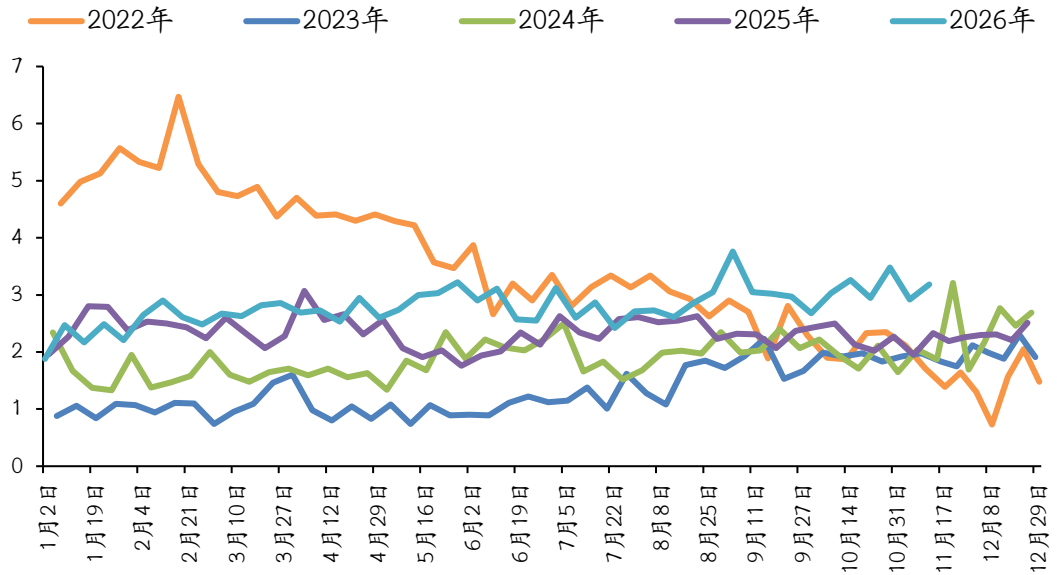
# 美国粗钢产量高于往年同期

图表：美国经济活动指数（单位：点）




资料来源：iFinD，光大期货研究所

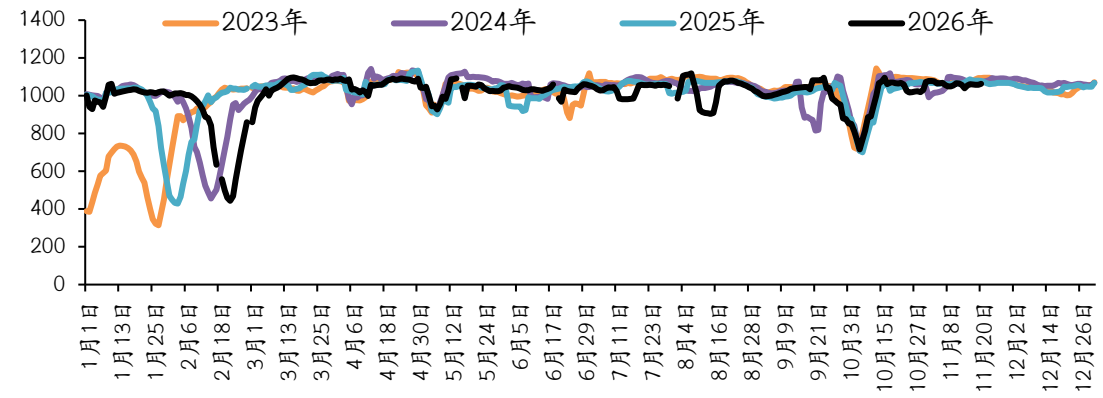
图表：美国粗钢产量（单位：万短吨）



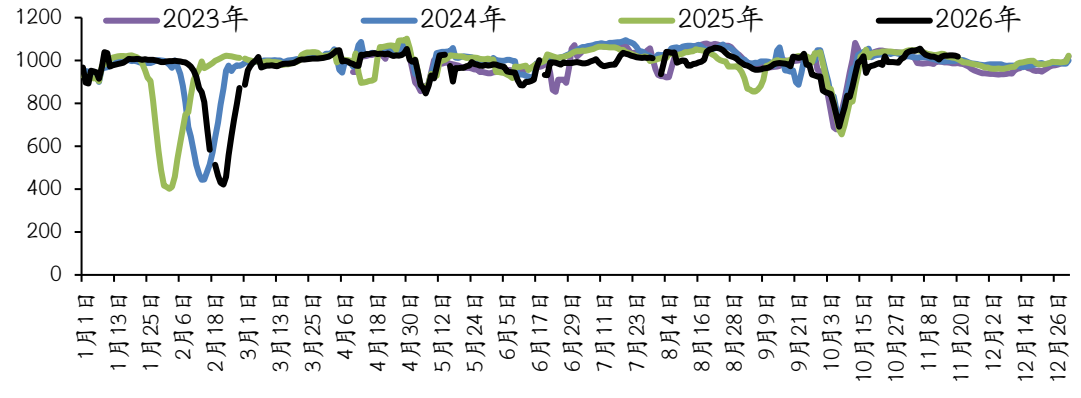

资料来源：iFinD，光大期货研究所

# 一线城市地铁客运量平稳

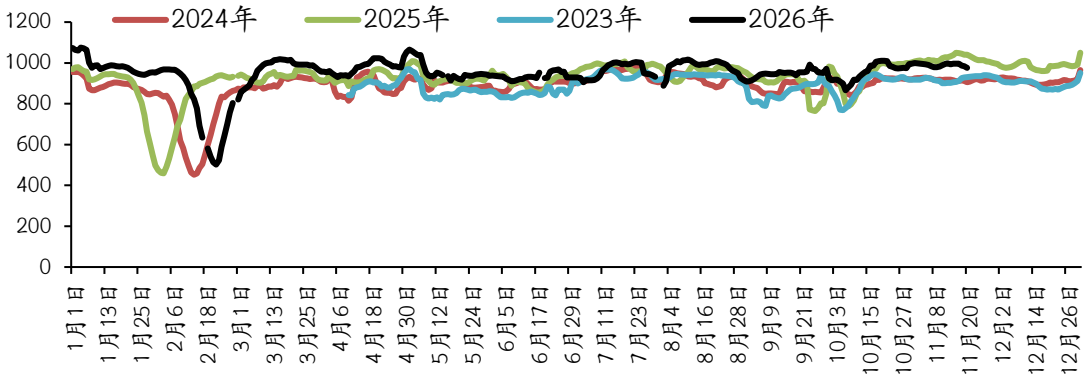
图表：上海地铁客运量（单位：万人）



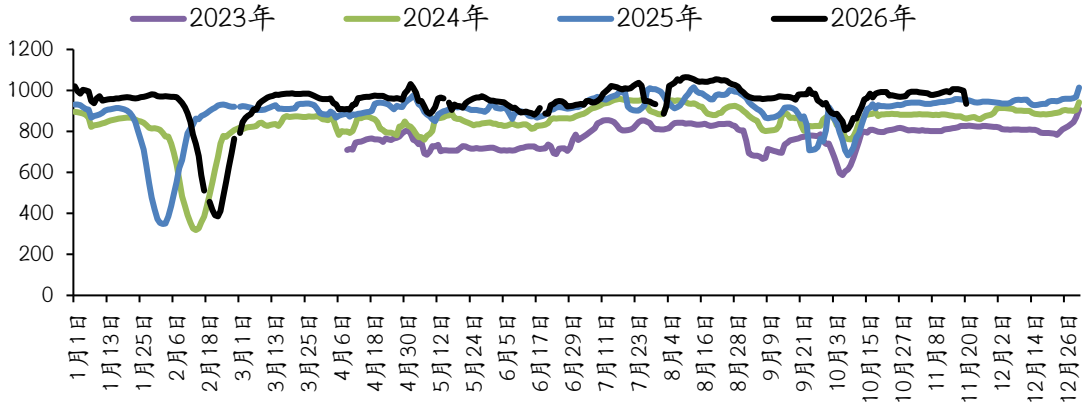

图表：北京地铁客运量（单位：万人）




图表：深圳地铁客运量（单位：万人）



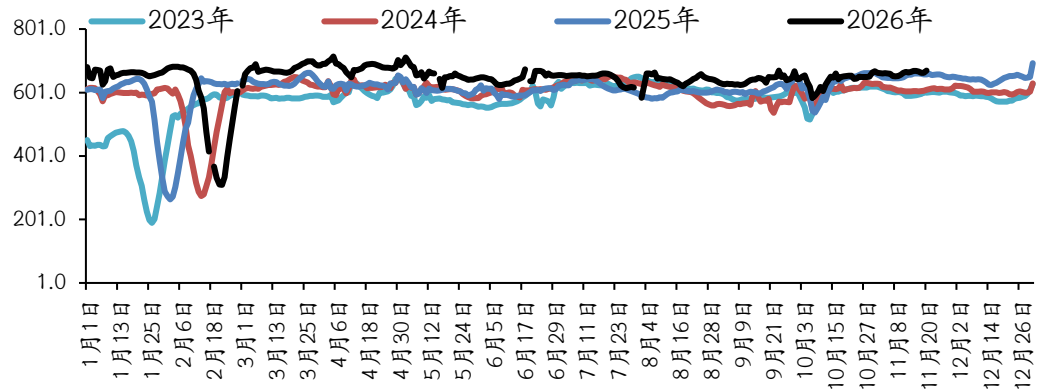

图表：广州地铁客运量（单位：万人）



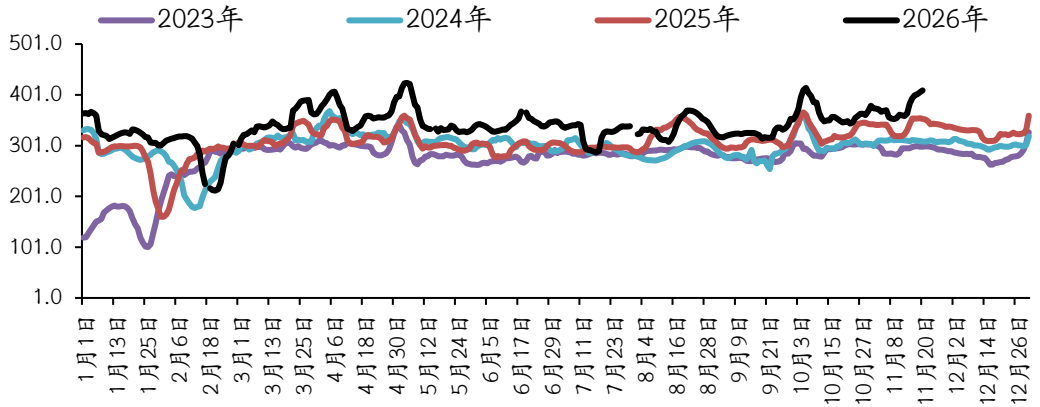

*资料来源：iFinD，光大期货研究所*

# 主要二线城市地铁客运量平稳

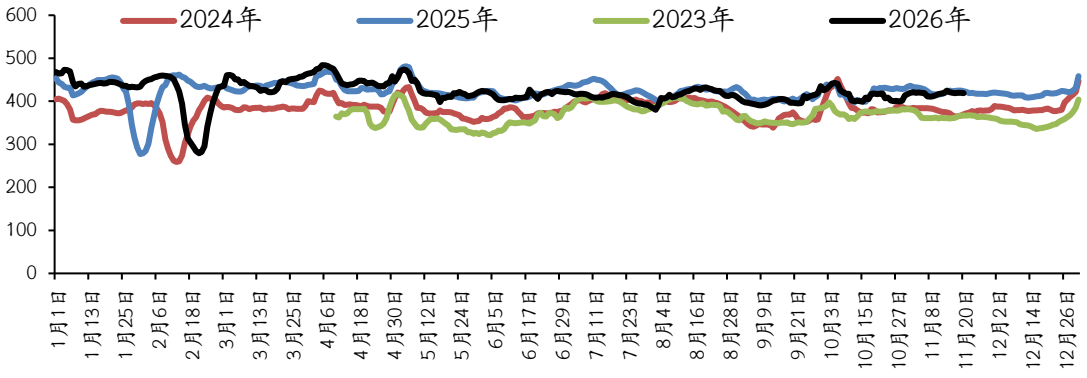
图表：成都地铁客运量（单位：万人）



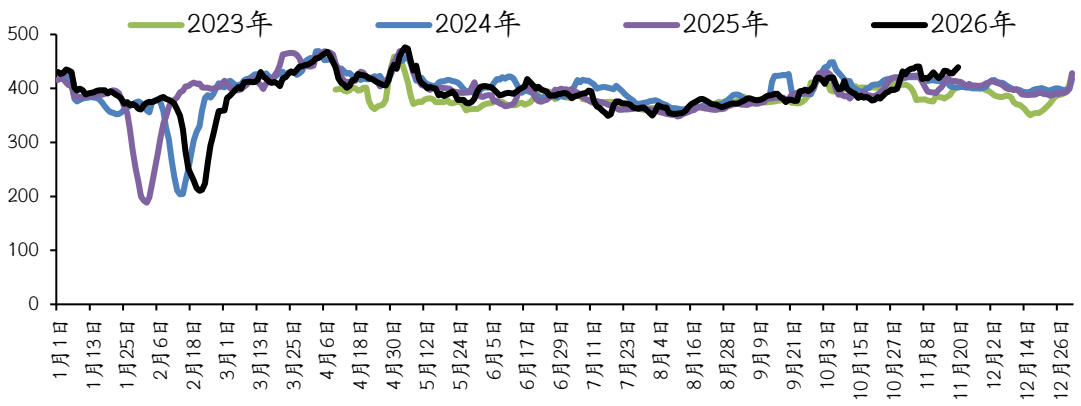

图表：南京地铁客运量（单位：万人）




图表：西安地铁客运量（单位：万人）



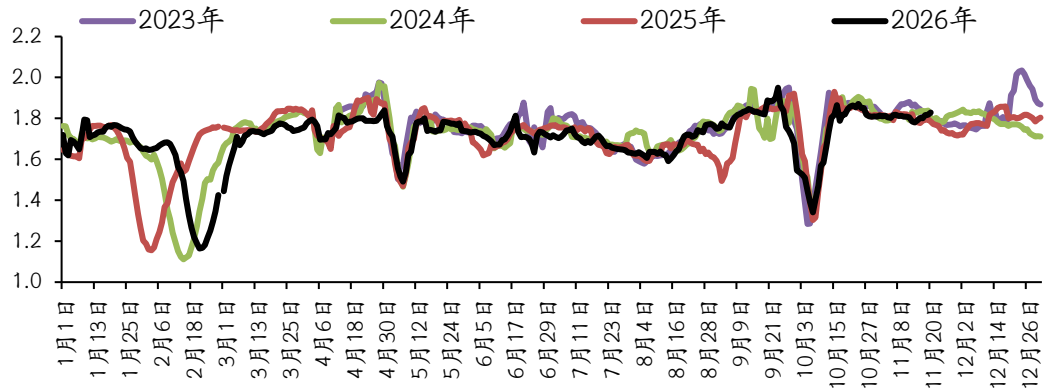

图表：武汉地铁客运量（单位：万人）



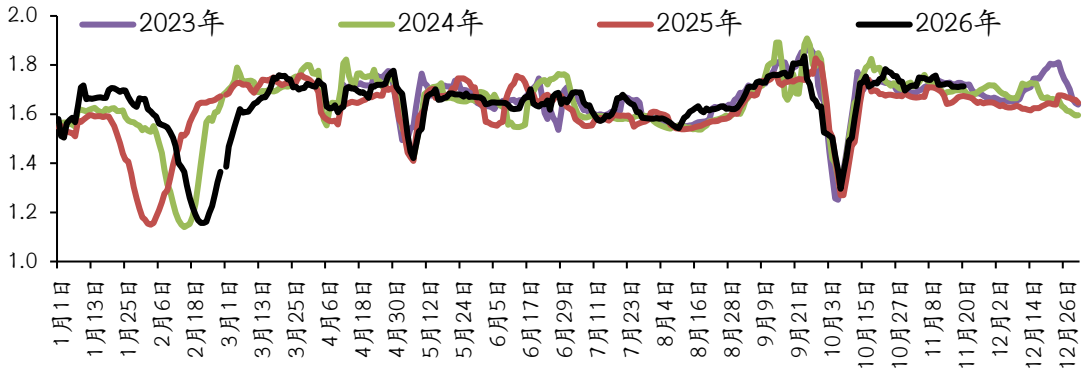

*资料来源：iFinD，光大期货研究所*

# 一线城市拥堵延时指数回落，其中深圳因重要访问交通管制

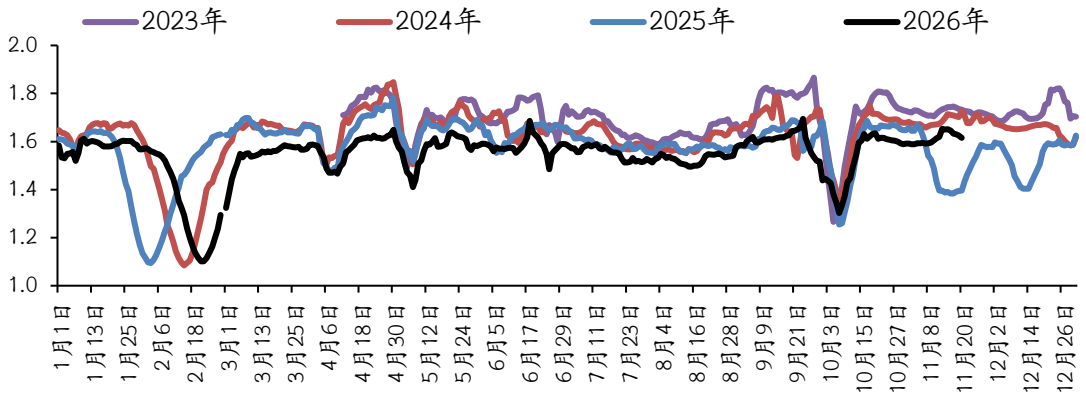
图表：北京拥堵延时指数（单位：点）



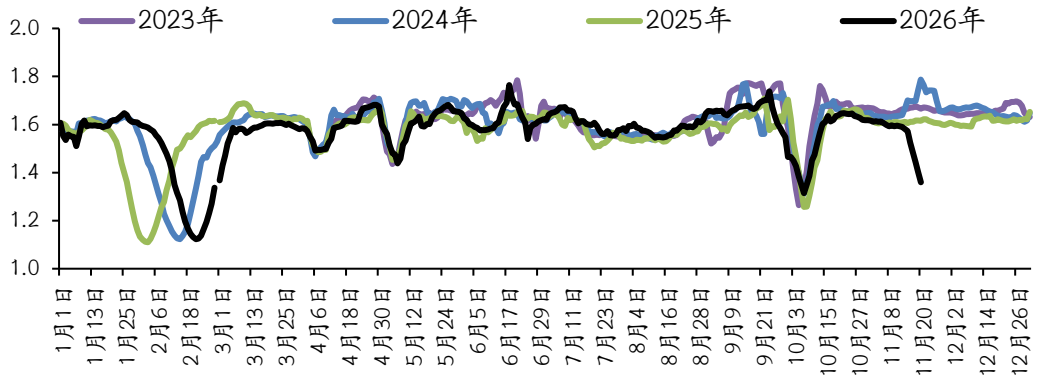

图表：上海拥堵延时指数（单位：点）




图表：广州拥堵延时指数（单位：点）



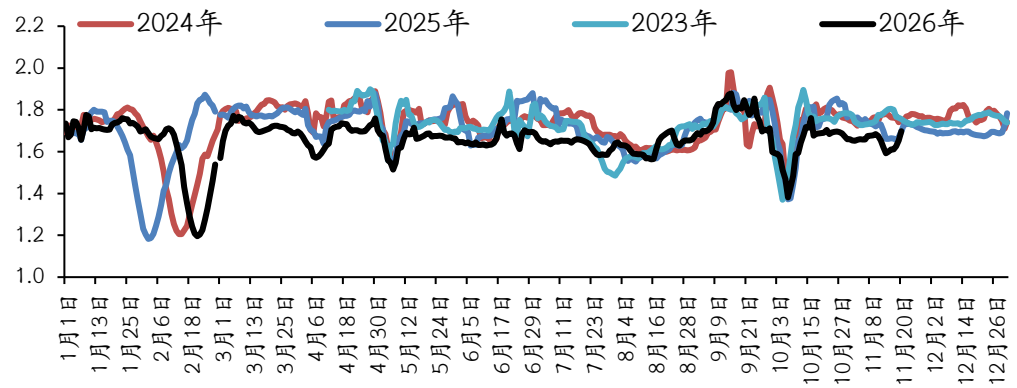

图表：深圳拥堵延时指数（单位：点）



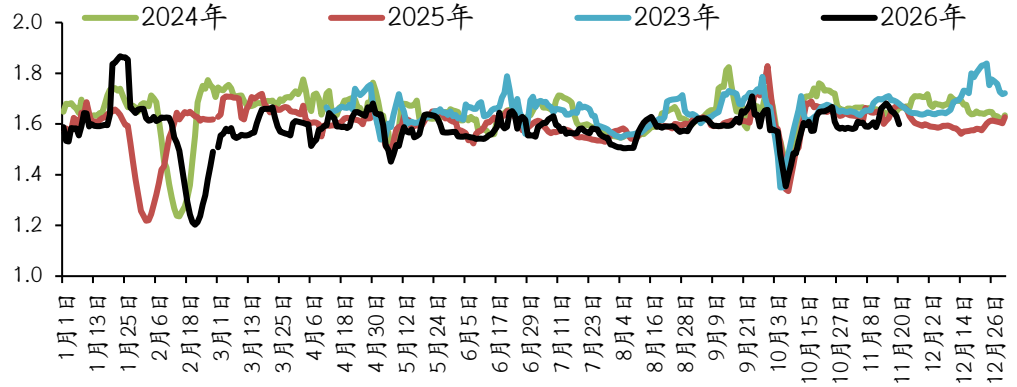

*资料来源：iFinD，光大期货研究所*

# 主要二线城市拥堵延时指数回落

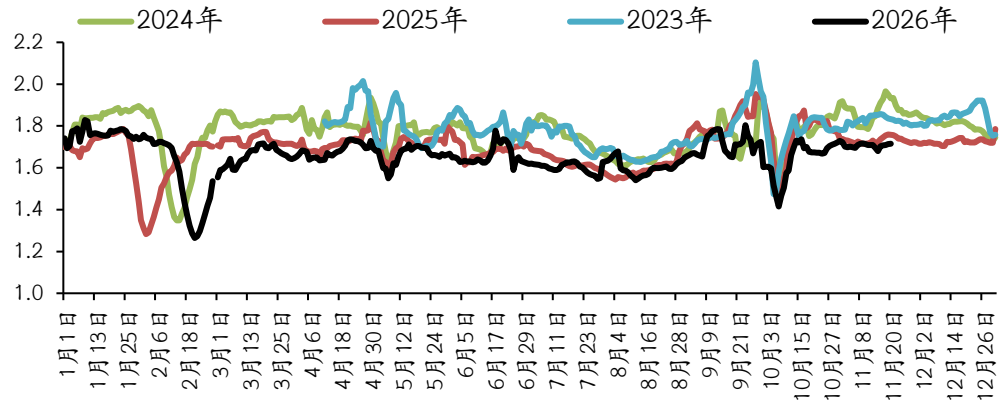
图表：成都拥堵延时指数（单位：点）



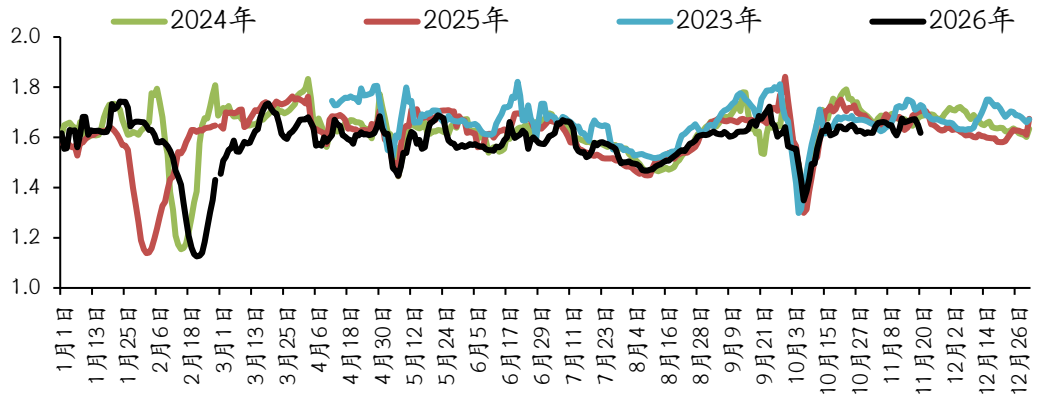

图表：南京拥堵延时指数（单位：点）




图表：西安拥堵延时指数（单位：点）



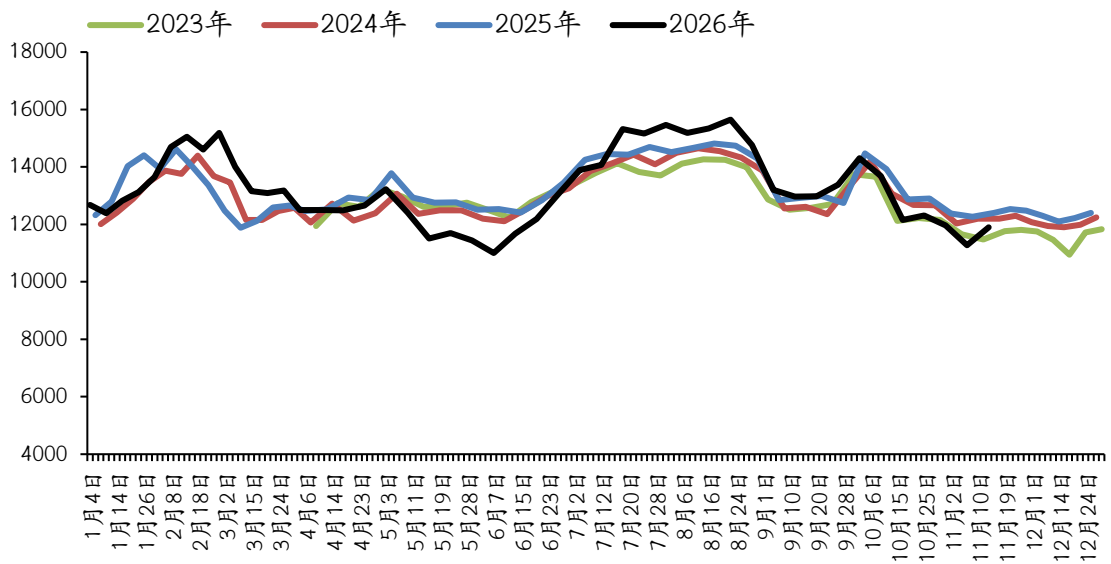

图表：武汉拥堵延时指数（单位：点）




*资料来源：iFinD，光大期货研究所*

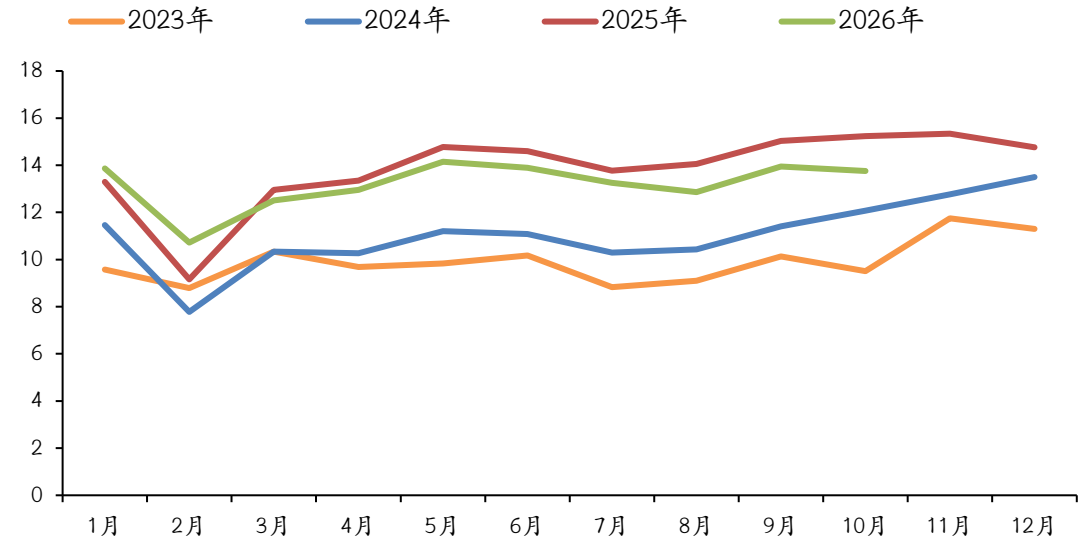
# 国内航班执行数季节性回落

图表：执行航班数:中国：国内航班（不含港澳台）：周平均（单位：班次）




资料来源：iFinD，光大期货研究所

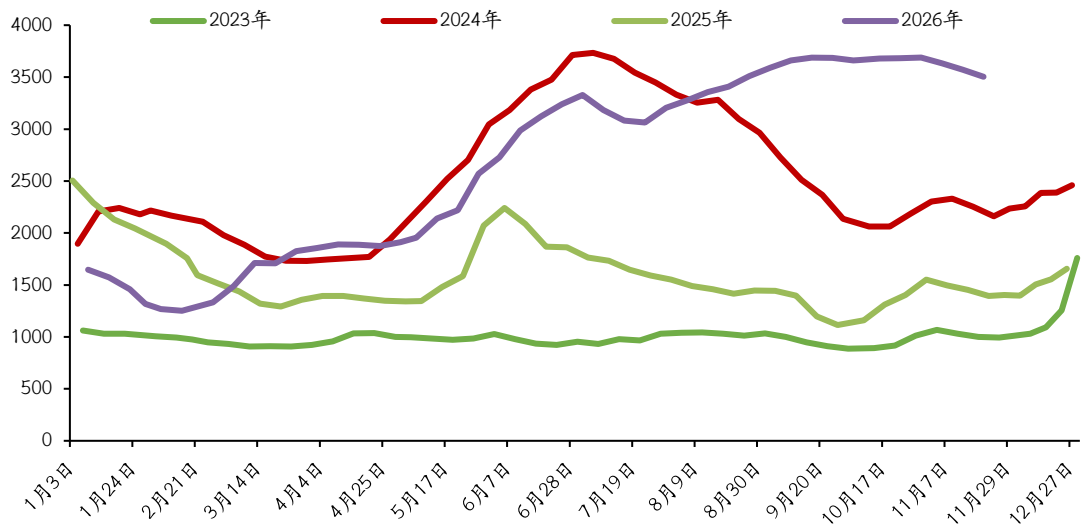
图表：顺丰速运快递业务量（单位：亿票）




资料来源：iFinD，光大期货研究所

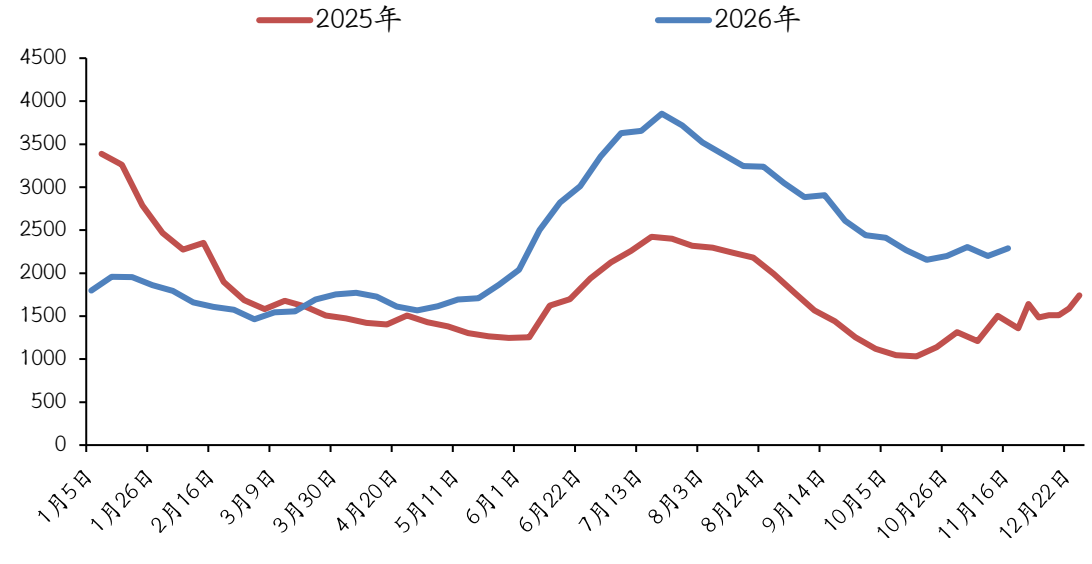
# 集装箱运价指数处于高位

图表：SCFI:综合指数（单位：点）




资料来源：iFinD，光大期货研究所

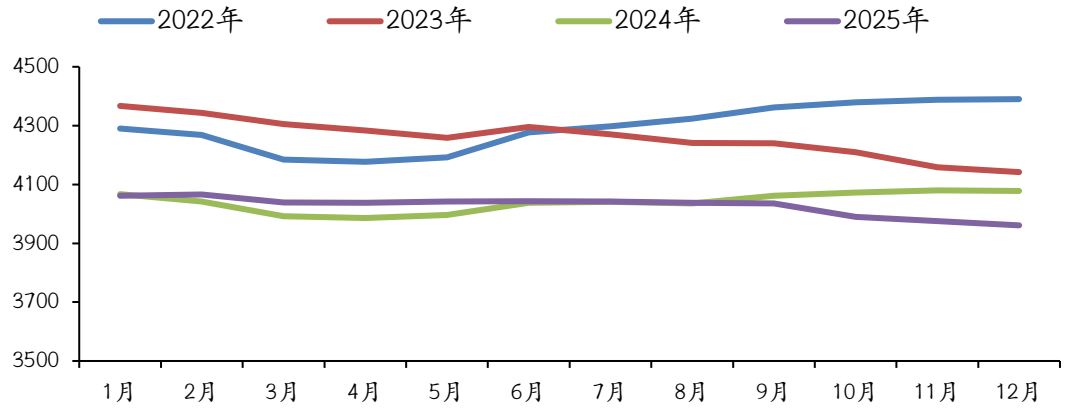
图表：SCFIS:欧洲航线(基本港)（单位：点）



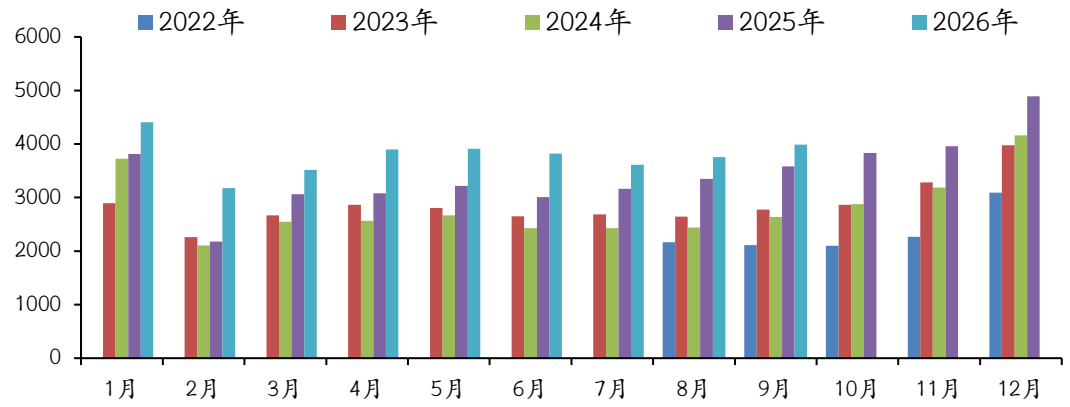

资料来源：iFinD，光大期货研究所

# 生猪屠宰环比回升

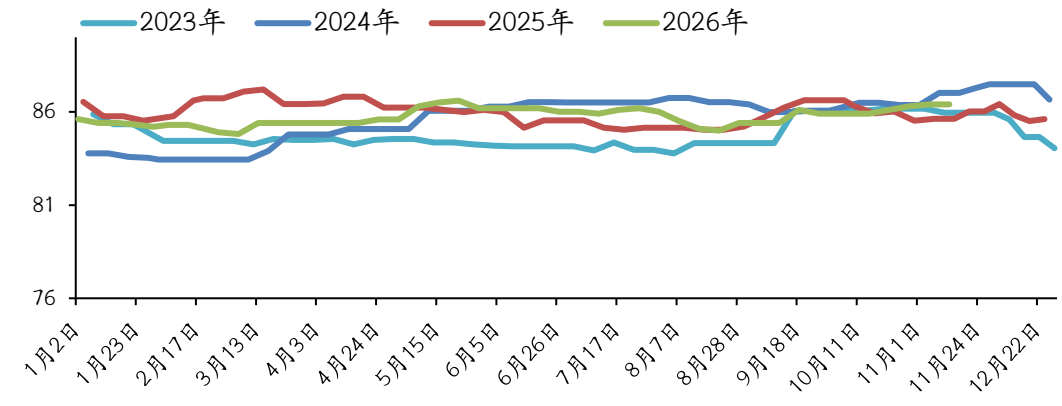
图表：全国能繁母猪存栏（单位：万头）



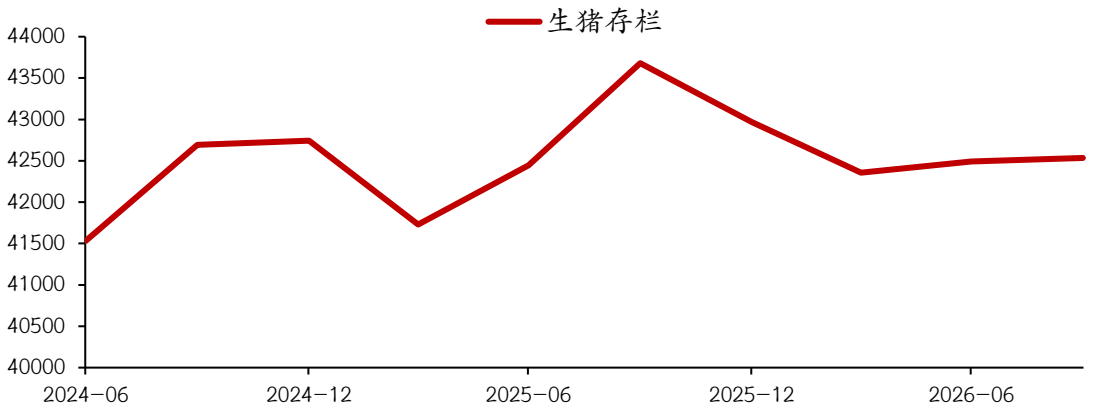

图表：全国：生猪定点屠宰企业屠宰量（单位：万头）




图表：宰后均重：白条猪肉(瘦肉型)：山东（单位：公斤）



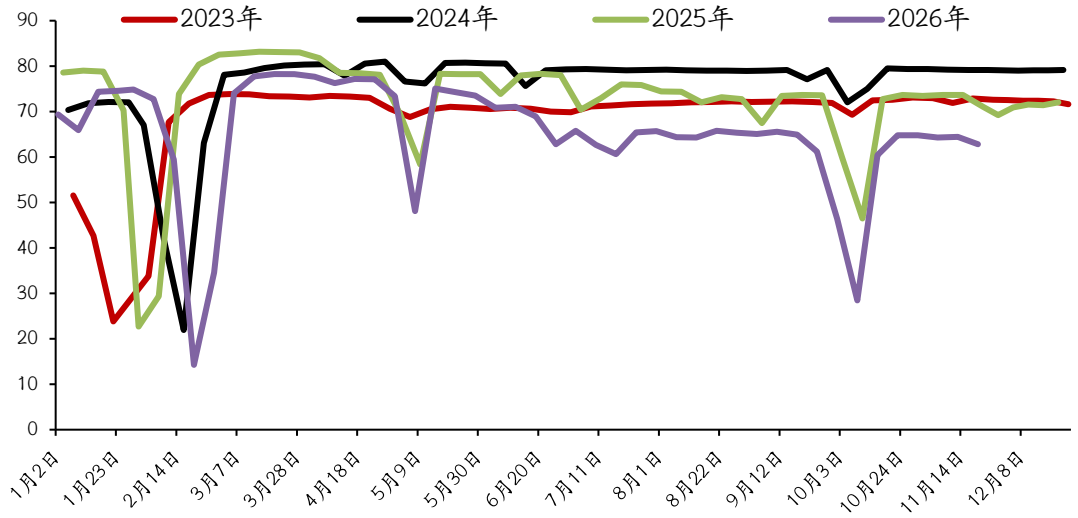

图表：全国生猪存栏量（单位：万头）




*资料来源：iFinD，光大期货研究所*

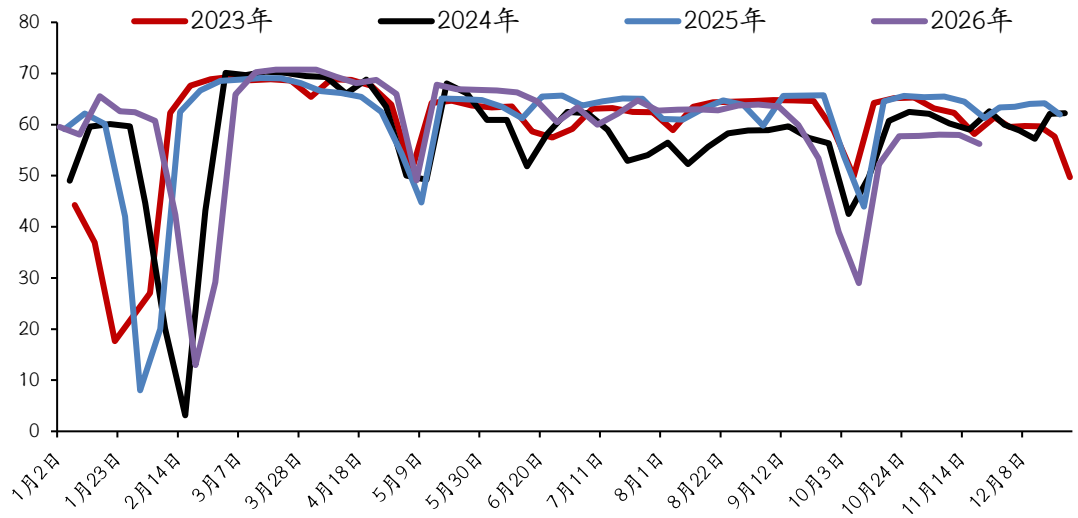
# 半钢胎开工率平稳

图表：半钢胎开工率（单位：%）




资料来源：iFinD，光大期货研究所

图表：全钢胎开工率（单位：%）




资料来源：iFinD，光大期货研究所

# 4.下周重点关注：美国10月PCE 物价指数

| 日期 | 重要数据 / 事件 |
| --- | --- |
| 11 月 23 日<br>星期一 | 1、美国 11 月 Markit 制造业及服务业 PMI 初值（22:45）<br>2、纽约联储主席威廉姆斯出席地区经济活动并会见地方商界领袖（永久票委） |
| 11 月 24 日<br>星期二 | 1、美国 11 月谘商会消费者信心指数（23:00）<br>2、美国 11 月里奇蒙德联储制造业指数（23:00） |
| 11 月 25 日<br>星期三 | 1、美国 10 月耐用品订单（21:30）<br>2、美国三季度 GDP 第二次修正值（21:30）<br>3、美国 10 月 PCE 及核心 PCE 物价指数（21:30）<br>4、美国 10 月新屋销售（23:00）<br>5、美联储公布经济状况褐皮书（次日凌晨 04:00） |
| 11 月 26 日<br>星期四 | 1、美国感恩节，美股休市<br>2、欧洲央行公布 10 月货币政策会议纪要 |
| 11 月 27 日<br>星期五 | 1、中国 10 月规模以上工业企业利润（09:30）<br>2、美国截至 11 月 21 日当周初请失业金人数（21:30）<br>3、美股提前休市（北京时间 28 日 02:00） |

## 分析师介绍

- 于洁，上海外国语大学金融硕士，现任光大期货宏观分析师。期货从业资格号：F03088671；期货交易咨询资格号：Z0016642。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222　　传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979　　邮编：200127

# 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。